

# H股大折讓24% 瑞銀看升20%

## 內地經濟見底回穩

香港文匯報訊 (記者 方楚茵) 資金不斷流入，支持本港股市，大行繼發表對明年股市的看法，並有越唱越高之勢。瑞銀昨料港股有7%至10%的上升空間，即以現水平計，將升至24,016至24,689點。建銀國際更料恒指可望上升至25,500-26,500點水平。

**瑞** 銀財富管理投資總監浦永灝指，目前H股估值合理，平均折讓24%，相信隨着內地經濟復甦，明年H股可有15%至20%上升空間。而明年港股的市盈率將有15倍，港股有7%至10%的上升空間，經濟增長料亦可由今年的1.6%增至4%。

### 明年投資者回復信心

內地股市今年持續低迷，浦永灝指，內地投資者信心疲弱，雖然中證監已推出正面措施，但未能令股市回升。但A股估值仍被低估，十分吸引。內地經濟已見底回穩，相信待明年3月國務院會議結束後，政策會以平衡增長為主，方向將更透明及向正確方向發展，會令投資者回復信心。

明年上半年，浦永灝看好較受經濟周期影響的行業股份，主要因其佔價偏低及受惠明年經濟及收益復甦。他推薦原材料、內銀、內房及出口相關股份。而下半年則因估值回復到合理水平，建議

投資者可換馬，轉向具持續增長能力的消費、資訊科技及醫療衛生股等，相信可受惠內地通脹、城市化及居民生活質素提升的政策。

### 資金持續流入成利好

而該行財富管理投資總監研究部香港主管兼執行董事何偉華在明年港股選擇上，他看好本地銀行股，因資金持續流入本港，有利降低資金成本，加上有離岸人民幣市場支持。而明年經濟復甦，他認為本港工業股亦可望因出口貿易改善而受益。

何偉華認為明年上半年本港樓價將下跌，因為雙招招繼續打擊需求，市場仍需時消化，而發展商在推盤時定價亦有一定壓力。但因受惠於美聯儲局的QE3政策，低息環境將至少持續至15年，而且資金成本低，加上供應回升，預計明年本港樓價下半年將回穩，令全年樓價可能持平或有低單位數升幅。而本港地產股，雖然資產淨值有較大折讓，但本

## 大行唱好明年港股



■ 浦永灝(右)稱，受惠佔價偏低及明年經濟及收益復甦，看好受經濟周期影響的行業股份。旁為何偉華。

地發展商股份可能要待明年才可追上收租股及房地產信託股份的表現。

### 港樓市下行可能性低

浦永灝亦表示看好本港樓市，因為本港租金回報約3厘，資金成本卻只需1.5厘，加上本港的槓桿比率低，負債不高，對樓價形成支持，預期未來數年樓

市下行的可能性不大。

而今年投資者多選擇固定收入產品，以收保本及獲穩定收益之效，但浦氏預期，明年隨着企業盈利復甦，將有部分資金轉往股票市場。他又指，美聯儲局首次將利率政策與失業率及通脹預期掛鉤，有助增加政策透明度，預期美國民主共和兩黨有望在明年初就財政懸崖達成協議。

## 建銀：港股明年高見26500



■ 劉紅智(左)預料，明年上半年內地宏觀經濟有溫和復甦。旁為蘇國堅。

陳遠威 攝

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 內地及本港股市負

面消息消化，建銀國際證券研究部董事總經理兼聯席

主管蘇國堅昨表示，明年內地經濟將進入另一個上升

周期，恒指可望上升至25,500-26,500點水平，國指升至

12,500-13,000點；相信明年上半年央行將會再度下調存

準率及減息。董事兼首席經濟師劉紅智預料，通脹將

受控在2.7%-2.8%的溫和水平，央行不會進行加息。

### 內地經濟將進上升周期

蘇國堅表示，據過往14年經驗，內地經濟每隔4至5年便會進入上升周期，下一個高峰將在2014年出現，而低位則在2016年；有關指數走勢已非最樂觀預測，視乎政策走向有機會再上調。預期明年第一季央行將會下調存準率50點子，第二季再度下調存準率50點子及減息25點子。

劉紅智解釋，明年上半年內地宏觀經濟有溫和復甦，經濟增長可達8%，全年通脹亦受控在2.7%-2.8%水平。相對今年而言，明年中央將有較大政策靈活

### 央行上半年再降準減息

她續指，央行有需要下調存準率及減息，由於採取逆回購對銀行有不同程度影響，通過減息才可為企業注入流動性，以回復至正常狀態。雖然有分析認為在通脹上漲下有加息機會，但有關上漲集中於能源及食品價格，其餘非食品價格仍在低位，相信內地短期沒有通脹壓力，因而可進行減息。

此外，劉紅智認為，明年政策的改革方向將集中於城鎮化發展、收入分配改革、金融自由化及反貪腐這四方面，有利A及H股投資者。當中，城鎮化發展將側重於交通建設，以道路設施及鐵路開拓為重點，不再過分依賴房地產發展；而利率自由化在發展後期將對大型銀行有較大優勢。

### 看好金融基建汽車板塊

至於推介板塊，蘇國堅表示，明年第一季可留意銀行、證券、保險、內房、基建、汽車、農業及裝備股，在第二季有較大寬鬆措施，高負債股票開始反彈，證券、內房及保險股將繼續向好，水泥、電子、零售及汽車股亦將轉好。而銀行股由於將受減息影響，若實施不對稱減息便會不利。下半年較大政策推出，促使投資者獲利回吐，入市應視乎政策變化，轉投防守性較高的零售及裝備股。而反日浪潮淡化，汽車股反彈，估計明年4月過後會有數個月的同比上升。

會佔港元計價窩輪的成交兩成至一半左右。

今年恒指波動指數接近10年低位，顯示大市的波幅細，他預期，明年大市的引伸波幅會見底反彈，可回升至近20%的水平，增加投資者的入市意願。此外，今年窩輪及牛熊證的市值在第三季已經見底，踏入第四季，輪證市值已見回升，反映第四季投資者賺錢的機會有提升。故此，渣打預期，明年輪證的成交佔大市比例仍會與今年相若，維持25%的水平。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 美國一如預期將量化寬鬆規模加碼(QE4)、加上港匯持續強勢，對港股刺激作用有限，恒指再創16個月新高後回吐，主要因內地股市低收，拖累港股掉頭回落，終止連續3日的升勢。恒指收報22,445.5點，跌57.7點，成交額626億元。六福金融主席許照中表示，市場銀根放鬆了，自然找尋更多投資機會，雖然明年全球經濟仍有不明朗因素，但風險已相對下降，他對年底前的股市持審慎樂觀的看法。

### 待出好消息 可衝23000

海通國際環球投資策略部副總裁郭家耀表示，恒指累積一定升幅，A股低收令港股昨日調整，相信後市在22,000點有支持，若本周末召開的中央經濟工作會議有利好消息，恒指可上試23,000點。國指收報11,142.9點，跌18.6點。

熱錢持續流入，對港交所(0388)有利，該股升1%。電力股則捱沽，潤電(0836)顯著回吐跌4.2%，為表現最差藍籌。中電(0002)宣布折讓6%配股，集資逾76億元，全日跌3.57%至64.8元，拖累恒指跌14點，惟穩守配售價63.25元，且成交急升，沽空率達52.3%。

### 凱雷減持 佳兆業急挫8%

有股東開動「抽水機」的還有統一(0220)，日前遭大股東統一企業減持，午後遭基金洗倉，一度低見8.73元，全日收報9.01元，跌5.26%，跌穿9.1元配股價。內房股佳兆業(1638)遭基金股東凱雷減持，收報2.39元，跌7.72%，失守2.4元配股價。

近日資金流入藥業外，醫療器材股也被炒高，威高(1066)炒升5.4%。太陽能股個別發展，保利協鑫(3800)跌3.4%，但興業太陽能(750)表示市場份額可以維持，股價大漲近6%，卡姆丹克(712)亦跌約6%。

### 凱雷減持 佳兆業急挫8%

有股東開動「抽水機」的還有統一(0220)，日前遭大股東統一企業減持，午後遭基金洗倉，一度低見8.73元，全日收報9.01元，跌5.26%，跌穿9.1元配股價。內房股佳兆業(1638)遭基金股東凱雷減持，收報2.39元，跌7.72%，失守2.4元配股價。

近日資金流入藥業外，醫療器材股也被炒高，威高(1066)炒升5.4%。太陽能股個別發展，保利協鑫(3800)跌3.4%，但興業太陽能(750)表示市場份額可以維持，股價大漲近6%，卡姆丹克(712)亦跌約6%。

香港文匯報訊 (記者 梁悅琴) 時近年尾，發展商已為明年開盤鋪路，九龍建業於大角咀福澤街18號的住宅盤取名為奧城·西岸，九龍建業市務及銷售部總經理楊聰永昨表示，此盤不受預

售樓花同意書限制，計劃於明年1月推售，意向呎價1.3萬至1.5萬元，300多方呎房戶的入場費逾400萬元。

此外，九龍建業與市區重建局合作的麥花臣球場重建項目亦會於明年第二季推售。

### 意向呎價1.3萬至1.5萬

楊聰永指出，奧城·西岸提供104伙，主打1房及2房，共佔66%，建築面積為300多方呎及600多方呎，3房及4房共佔32%，建築面積為800多方呎及逾1,000多方呎，2伙連天台複式戶建築面積約1,500多方呎，預計於2015年下半年建成，中層單位以上已有海景，3個

香港文匯報訊 (記者 房慶 北京報道) 香港金融管理局總裁陳德霖昨日表示，香港維護聯繫匯率的決心很強，聯繫匯率制度目前仍是最適合香港的匯率體制。對於未來在岸與離岸人民幣市場的互聯互通步驟，他表示，將遵循內地監管機構提出的「循序漸進，風險可控」原則。

陳德霖指，最近襲港熱錢的去向主要是香港股市和債市。從今年9月、10月開始，外國基金對香港資產配置正在改變，從去年的淨賣出變為淨買入。同時，債市也吸納了一部分來港資金。據金管局統計，截至今年11月底，香港企業發行外幣債券總額達230億美元，超過去年全年發債總額的三倍以上。

陳德霖不認為來港熱錢的目的地是進入內地。他解釋稱，如果投資者看好人民幣升值，可由美元直接兌換成人民幣，無需從美元換成港元，再從港元換成人民幣，後者只能增加交易成本。

### 滬港金融可良性互動

香港文匯報訊 (記者 沈夢瑩 上海報道) 香港銀行公會近日拜訪了上海多個金融部門，香港金融管理局總裁陳德霖表示，未來國內的資本帳戶開放，上海將最為受惠，如果企業從上海「走出去」，香港可以配合上海做好這方面的工作。

陳德霖表示，上海市副市長屠光紹指出未來國內資本帳戶開放後，還將增加跨境人民幣業務。「香港在此過程中可為上海多作聯繫工作，協助人民幣『走出去』和『走進來』，促進人民幣的國際化。」陳德霖稱，滬港兩地的金融機構可良性互動，互利雙贏。

## 和黃131億奧地利買「橙」獲批

香港文匯報訊 和黃(0013)旗下「3奧地利」斥資13億歐元(約131.43億港元)向Mid Europe Partners 及法國電訊收購奧地利Orange的方案，獲歐盟委員會同意。為釋除歐盟委員會擔心兩間公司的合併令市場競爭減少的疑慮，和黃會將該網絡的三成容量批出最多16間沒有網絡基建的「虛擬網絡運營商」，歐盟最終就收購開綠燈。歐盟指，和黃會確保交易完成後，市場保持競爭，令消費者繼續享有合理價格。

和記黃埔附屬公司「3 奧地利」行政總裁 Jan Trionow稱，作為交易的一部分，「3 奧地利」將於收購奧地利Orange後，立即出售 Yess! Telekommunikation GmbH予A1。此項交易已於11月27日獲奧地利卡特爾法院無條件批准，奧地利的競爭委員會和聯邦卡特爾檢察官有權於12月27日前，對卡特爾法院的裁決提出上訴。

### 未來兩年內推LTE服務

Trionow又稱，合併後「3 奧地利」會於未來兩年內推出LTE服務，確保奧地利能夠保持競爭和創新的優勢，穩站在歐洲電訊市場的前沿位置。

## 龍源折讓9.6%配股籌24億

香港文匯報訊 港股昨日曾再創16個月新高，繼前日中電(0002)之後，再有上市股趁大市高位抽水。IFR消息，龍源電力(0916)計劃配股集資約24.18億港元。

IFR引述銷售文件指，龍源正按每股5.2元，發行4.65億股，集資最多3.12億美元(約24.18億港元)，發行價較昨日收市價5.53元，最多折讓9.6%。摩根士丹利及瑞銀負責是此發行新股事宜。

前日中電以每股配售價62.9至63.9元，配售1,203億股新股，集資75.67億至76.87億元。該股昨收報64.8元，跌3.57%。

## 旺角地舖買入即加價59%放售

香港文匯報訊 (記者 周穎) 旺角舖位售價步步高升，令投資者叫價亦非常之高。市場消息指出，資深投資者卓裕濱以6,300萬元購入太子道西108至118號E舖，隨即以1億元於市場上放售，叫價較購入價高出3,700萬元，加幅達58.7%。據了解，該舖面積約520方呎，現租客為藥房，若成功以1億元放售，租金回報更加將低至不足1厘。

## 奧城·西岸擬下月推售

示範單位設於旺角始創中心。他稱，售價參考奧運站新盤，呎價1.3萬至1.5萬元，並會於付款方法提供優惠，預計全數沽清套現約10億元。

### 九建今年賣樓收21億

他透露，西洋菜北街的景怡峯最後1伙亦於昨日售出，為600多方呎單位，呎價近1.1萬元，買家為香港人。他指出，今年九龍建業的賣樓收入達21億元，主要來自景怡峯及加多近山，明年售樓收入肯定比今年多，單是西環加多近山尚有93伙待售，市值19億元，其中2個頂層複式戶叫價逾3萬元一伙，另外，麥花臣球場重建項目亦會於明年第二季推售，提供297伙，及薄扶林住宅項目於明年下半年推售。

此外，長實於荔枝角道一號·西九龍昨售出2伙1,100方呎單位，及預留2伙821方呎3房戶。信和委託中原地產獨家代理位於雙魚河別墅項目GOODWOOD PARK最後4伙，售價由3,780萬元起，當中1號屋連豪華裝修出售，而2號屋則附設特大花園。

## 十三么論加薪幅度

時近年尾，打工仔最關心自然是人工有多少加幅，花紅有幾多。不少大企業都表明會加人工，新地(0016)聯席主席郭炳江早前已率先表態員工來年薪酬加幅不俗，恒地(0012)亦正檢討員工薪酬加幅。

### 報酬不合理 工作難起勁

雖然近月來樓市交投急跌，不少地產代理都叫苦，但總括全年樓市表現仍不俗，作為本港最大地產代理之一的中原地產辦事處永青昨於旗下am730的C觀點撰文指出自己做生意首重處理好公司的報酬制度，報酬制度處理得不好，其他地方做得再好也沒有用，因為生意靠

香港文匯報記者 梁悅琴

恩賜了。所以，當他發覺老闆不能給他突出報酬的時候，他也放棄在工作上有突出表現，做得好過一般表現兩、三成就到此為止。

### 報酬不設限 讓盡情發揮