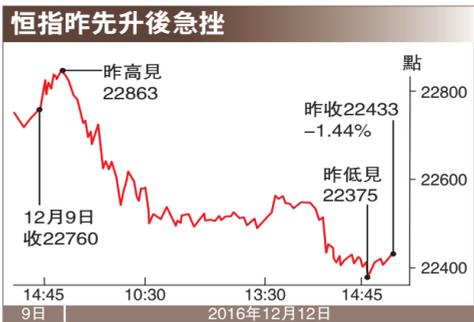


# 息魔至 中美關係添憂 恒指失守22500 內外夾擊 港股現「黑色星期一」

香港文匯報訊(記者 周紹基)受到美聯儲加息消息、特朗普有關中國的言論等影響，市場憂慮情緒升溫，港股A股昨出現「黑色星期一」。港股收市倒插327點，收報22,433點。息魔殺至，港元1個月銀行同業拆息(Hibor)升至0.58厘見8年新高，本地地產股捱沽，分析員指，息口敏感的地產股料在美息有結果前波動。



■ 港股昨隨A股上演「黑色星期一」，恒指由升轉跌，收市倒插1.4%，成交781億元。



■ 受到利空消息影響，滬深股市低開低走，上證綜指失守3,200點。

美國本周議息，最快周四就知道結果，市場普遍預期美國今次「鐵定」加息，而且明年繼續加息的機會亦極高，港元繼續抽緊，1個月Hibor創出8年新高，高見0.58厘，地產股首當其衝。另外，美國候任總統特朗普在電視訪問中有關中國的言論令中美關係蒙上不明朗因素，A股及港股也因而向下，滬指急跌2.5%，恒指更是由升轉跌，收市倒插1.4%或327點，收報22,433點，成交781億元。

## 拆息飆不利樓市 地產股捱沽

本港兩周的Hibor由0.38厘升至0.58厘，累升0.2厘。大部分業主目前以H按供樓，Hibor上升，令業主供樓負擔增加，本地地產股因而捱沽，長實(1113)跌3.1%，新地(0016)跌2.5%，麗展(0488)跌2.6%，恒地(0012)跌2.3%。美國加息也使內地市場股債「雙殺」，在市場預期美國將加息，使全球債息抽升下，人民幣會貶值，令A股及人民幣債券也捱沽。除了滬綜指跌2.4%，錄得半年來最大跌幅外，深證指數也跌4.5%，創業板更急挫5.5%，失守2,000點，創下7個月新低。但東方匯理相信，A股昨日的調整只屬短暫性，中國企業盈利復甦在望，將利好內地股市，港股方面則對H股前景較為樂觀，尤其是電商相關股份。該行亦預計，聯儲局明年將加息兩次，港息會在半年後跟隨，美國及香港的高息股難免受影響，惟歐洲、日本

以至中國貨幣政策持續寬鬆下，派息股依然是目前資產組合的核心元素。

## 中保監再出重拳 恒大系插水

除了特朗普有關言論及美國加息因素外，內地保險資金運用監管趨嚴，也不利大市氣氛。中保監昨日再出重拳，繼上周停止前海人壽的萬能險新業務後，昨日再暫停恒大人壽委託股票投資業務。前海人壽已承諾未來不再增持格力電器(000651)股票，並逐步擇機退出，恒大人壽則表示會深刻反省，貫徹落實監管要求。不過，恒大系依然要「插水」，恒大(3333)跌2.4%，恒大健康(0708)大插近14%，恒騰網絡(0136)跌10.7%。中證監盯緊險資「舉牌」，「舉牌股」被洗倉，前海人壽重倉的股票中，萬科(2202)的A、H股分別跌6.2%和4.4%，格力電器、南玻A(000012)也挫6.1%和9.3%，獲安邦系入股的中建業(3311)跌4.5%。

## 投資氣氛受挫 後市料續尋底

訊證券行政總裁沈振盈表示，資金在美國議息前避險，是正常的選擇，但內地資金抽緊，使兩地股市也下跌，的確影響了投資氣氛，恒指目前也跌穿22,500點，失守10天和20天線，騰訊(0700)已跌至逾4個月低位，港交所(0388)跌至逾3個月新低，連同匯控(0005)及中移動(0941)也下挫，顯示大市跌勢廣泛，對後市有頗大壓力，22,100點成為後市的關鍵支持位。

# 多重利空 A股三大指數齊瀉

## A股暴跌原因

- 1 A股IPO明顯提速
- 2 年內最大解禁潮即將來襲
- 3 險資監管風暴持續，或令資金避險離場
- 4 美聯儲大概率加息，人民幣兌美元匯率中間價破6.90整數關口
- 5 創業板龍頭股樂視網停牌，傳基金持續減倉TMT
- 6 年內內地流動性收緊
- 7 監管層強力落實金融「去槓桿」，對股市和債市的監管都趨嚴

製表：章蘿蘭

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)內地「雙十二」各類促銷活動火爆，連A股都在「虧本甩賣」。IPO提速、解禁潮來襲、美聯儲大概率加息或導致資金流走、險資監管風暴持續、基金持續減倉TMT(科技、媒體和通信板塊)等利空一哄而上，致滬深兩市瘋狂殺跌，滬指大跌2.47%，破3,200點整數關口，深成指與創業板指跌幅更達4.51%和5.5%，創業板指數破2,000點。昨開盤滬深兩市漲跌互現。滬指小幅高開0.02%後走勢一路向下，銀行、保險等權重板塊起先全力衝高護盤，但中小創全線潰

敗，多頭繳械投降。市場全日單邊下跌，毫無反抗之力。

## 市場恐慌 創板深成指急挫5%

截至收市，滬綜指報3,152點，跌79點或2.47%。深證成指狂瀉486點，或4.51%，報10,302點。樂視網連日停牌，有消息指三季度已有逾百隻基金退出樂視網，同時基金還在持續減倉TMT，令創業板備受打壓，創業板跌穿2,200點整數關口，創逾半年新低，收市報1,984點，下挫115點或5.5%。兩市共成交6,518億元，較上一交易日大增1,651億元。除了銀行板塊微幅收漲0.4%，其餘板塊全部收跌。軟件服務、醫療板塊大跌逾6%；裝修裝飾、電子信息、工藝品、文化傳媒、通訊等行業板塊跌超5%。石油、保險等權重板塊則相對抗跌。兩市近200股跌停，1,500股跌超5%。

## 險資監管風暴 嚇散相關股份

保監會再出監管重拳，險資舉牌概念全線大跌，南玻A跌逾9%，格力電器、萬科A跌逾6%。值得注意的是，萬科A股價收於23.26元/股。據萬科及中國恒大11月30日公告，恒大共持有15.532億股萬科A，佔萬科已發行總股本的14.07%，累計耗資362.73億元，由此估算其平均持股成本在23.35元/股。至此，萬科A股價已跌破恒大的平均持股成本線。股票註冊制雖然遙遙無期，但《證券時報》指，下半年以來IPO明顯提速。據統

計，最近5個月獲批IPO總數近160家，為上半年的兩倍。新股IPO向來被視為「抽血機」，股民擔憂「即審即批」幾乎等同於變相註冊制，自然引爆恐慌情緒。

## IPO提速 8千億解禁潮添壓

與此同時，A股年內最大解禁潮即將來襲，國金證券預計，12月與1月的解禁總規模高達8,000億元(人民幣，下同)，12月後兩月尤為洶湧，規模為逾900億元和1,700億元，「抽血」效應或遠超IPO。美聯儲本周加息幾乎已是鐵板釘釘，市場預計，加息之初可能吸引大量資金重返美元資產，再令A股面臨「抽血」壓力。加上上周五收市後，保監會繼續對恒大人壽開出罰單，有券商指，監管風暴持續將令大量資金避險離場，進而導致市場出現資金真空期，短期A股明顯承壓。多數機構分析，A股應當不存在連續大跌空間，但短期股指難言迅速企穩。廣州萬隆進一步擔憂，收盤仍未企穩止跌的創業板，極有可能預示着浩劫的宣洩仍未結束，後市或有更大殺招。廣發證券則提到，所有利空中最核心的當屬監管層強力落實金融「去槓桿」，對股市和債市的監管趨嚴，上述因素短期內不會迴轉，建議投資者不要和「看得見的手」作對，在年底之前保持謹慎。

此外，國債期貨午後急跌，10年期國債期貨主力合約T1703收跌1.05%，報96.685，刷新上市以來最大跌幅，自10月24日高點跌幅近5%。

# 經絡：拆息創8年高 可轉按慳息

劉圓圓建議買家可衡量成本，考慮轉按減輕加息帶來的負擔。



家可衡量成本，考慮轉按減輕加息帶來的負擔。

## 實際年息1.93%較前低

她表示，拆息上升對使用H按的買家的確有影響，年初使用H+1.7%的買家，假使無轉按，現時的供款利率高達2.28厘，如果轉至H+1.35%按息計劃，實際供款利率為1.93厘，明顯比2.15的封頂位少約25點子。即使買家已經從H+1.7%轉至1.6%或1.5%等計劃，仍然可考慮轉至更低息的H+1.35%，銀行一般會對業主實施兩年的罰息期，首年罰息兩厘，翌年罰息一厘，倘若已過首年的罰息期，業主可考慮轉按。劉圓圓解釋，因為現時部分銀行會有高達1.4%的回贈予轉按的業主，業主可用以應付罰息及轉按的律師費，換言之，業主在比較成本利益的情況下，享用更低的「H加部分」供款計劃，或可以減低未來加息的風險。以一個價值650萬元的單位為例，使用H+1.7%的按息計劃，每月供款達14,709元，倘若轉至H+1.35%的計劃，每月供款為14,279元，全期利息可慳154,995元。

香港文匯報訊 美國聯儲局於今明日議息，市場預料14日宣佈加息的機率非常高。本港1個月期的銀行同業拆息昨日再創8年新高，報0.5837%。經絡按揭轉介市場總監劉圓圓昨表示，預料拆息仍會上升，大有機會挑戰2008年12月15日的0.61%的高位。

## 宜改用H+1.35%供款

劉圓圓指出，按照現時的拆息水平，年初使用H+1.7%的買家，實際的供款利率已經達至2.28厘，超越2.15厘的封頂位，雖然有2.15厘作為「保護網」，但假若買家轉至H+1.35%的供款計劃，實際的供款利率為1.93%，明顯比使用年初的H+1.7%的實際利率低，她建議買

# 匯豐：險資南下長遠利好港股

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)匯豐中國及香港股票部主管陳淑敏昨發表報告指，儘管深港通的每日額度與滬港通相當，但現有總配額將雙雙廢除，獲得投資者熱烈歡迎。自政策宣佈以來，已有約700億元(人民幣，下同)流入香港，主要追捧相對A股估值更廉宜及基本面更吸引的股票。她又指，深圳股市於新經濟行業方面提供更廣泛和深入的機會，如可選消費、日常消費及信息科技，這些行業的盈利增長普遍較高，未來可望受惠於持續的經濟改革。

## 新經濟行業受惠內地改革

中保監9月8日宣佈允許內地保險企業透過滬港通直接投資港股，陳淑敏指，內地保險企業目前持有資產約12萬億元，鑑於現時

海外投資僅佔總額的約2%，新規定預示險企將投資分散至海外市場的重大機遇。據粗略估計，若保險資金南向投資增加1%，意味着潛在流入香港的資金為1,200億元，約相當於滬港通南向交易的50天左右資金量。事實上，南向交易佔香港成交量的百分比由去年12月份的3.5%升至今年9月創紀錄的10.8%。此新規定連同金融市場實施或計劃實施的改革措施，有望刺激資金進一步南向投資，持續為離岸內地股市提供正面刺激。

## 看好股息佳估值吸引公司

對於明年的機遇，陳淑敏認為於投資組合策略方面，該行篩選增持股息良好、估值吸引的公司，相信該等股票將自南向投資中獲益，尤其自6月底英國脫歐後，以及投資者

於全球增長放緩的背景尋求收益的意慾愈發強烈。行業方面，繼續看好汽車股，主要投資於新產品強勁及集中於運動型多功能車的生產商，因為內地的運動型多功能車銷售動力持續轉強。

## 調控影響 對內房取態轉遜

中央政府近期宣佈針對多個城市的緊縮措施，旨在為內地樓價降溫。該行認為，由於實施緊縮措施的一線城市供應不足，二線城市供需均衡，樓價仍將堅挺。採取緊縮措施的城市佔全國房地產交易量的30%，其銷售或錄得雙位數跌幅。因此，對房地產行業的取態不及之前正面。然而另一方面，未受緊縮措施影響的城市交易量強勁，可部分抵消負面影響。

# 東方匯理：人幣明年底或見7.2



何啟賢(左)稱，現時資金流走情況已反映在資產價格之上。旁為紀沫。張美婷攝

香港文匯報訊(記者 張美婷)東方匯理資產管理昨舉辦「2017年亞洲市場展望及投資策略」記者會，該行亞太區(日本除外)首席經濟學家紀沫預料，人民幣明年底或將跌至7.2兌1美元，而內地明年GDP增長為

6.4%，2018年將再下調至6%，事關內地的人口紅利逐漸下降，故潛在增長率必然有下降的趨勢。

## 內房調整 明年GDP減速至6.4%

根據東方匯理資產管理報告指，今年內地的GDP增幅為6.7%，預計明年為6.4%，而2018年為6%，紀沫稱，內地GDP有不斷放緩趨勢，估計與人口紅利和地產業的調整有關，令內地投資需求下降，所以GDP亦被影響。她預計，明年底人民幣兌美元將跌至7.2，而特朗普上台後首兩年將在6.6至7.2間徘徊。

## 美對華採懲罰性關稅機會微

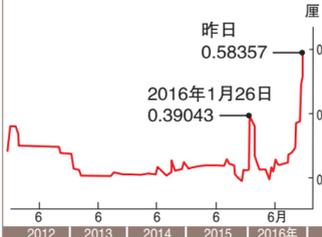
美國候任總統特朗普對於內地政策不滿，令兩方關係緊張，紀沫相信，中美兩方均以務實主義處理政策問題，預計美國不會將內

地列為貨幣操縱國，而對內地實施45%的懲罰性關稅，發生的概率將會非常小。相信屆時內地政府會跟美國協商，爭取不讓美國實行該類政策。她更指，若有關政策真的實施，對美國消費者的影響比內地更大。

美元持續強勢，令不少資金由其他板塊流入美國，避險類投資產品亦受影響，東方匯理資產管理亞太區(日本除外)股票首席投資總監兼行政總裁何啟賢認為，現時資金流走情況已反映在資產價格之上，美國GDP將可能繼續上調，環球商品價格會有正面的影響，一至兩年後其他國家經濟體亦會同步復甦，屆時對新興市場正面的幫助。

他續指，新興市場對於商業價格非常敏感，過去三年的經濟周期有下降的趨勢，直至今年年初才有回穩的跡象，估計其後會在底部開始反彈，增長超過10%亦不足為奇。

## 香港銀行同業1個月拆息走勢



## 轉按慳息個案

	每月供款(元)	全期利息(元)
H+1.7%	14,709	1,395,403
H+1.35%	14,279	1,240,448
節省:	430	154,955

註：以一個650萬元單位為例，假設單位承造六成按揭，供款年期為30年計