

# 长假前審慎 港股4連跌

## 匯控完成回購受壓 分析員：未宜太淡

香港文匯報訊(記者 周紹基) 匯控(0005)完成回購計劃,股價下跌近2%,拖累恒指昨日再跌103點,全日收報21,729點,成交540億元。港股已連跌第4日,累積跌幅逾700點,市場人士認為,聖誕節前夕大市都會趨下,但成交偏低,指數未必會急跌,惟建議股民短期不宜撈底。另外,市場對匯控會否作新一輪回購股份眾說紛紛,但由於加息周期有助銀行息差擴闊,故對該行不宜看得太淡。

**富**昌證券研究部總監譚朗蔚表示,港股要企穩必須人民幣回穩,即找到人民幣的底部,惟目前市場仍對美國繼續加息、經濟復甦、通脹上升有強烈憧憬,拖累本港中資股表現,相信人民幣短期未見底,最快或到明年1月,大市才有機會稍為明朗,故建議投資者短期不宜撈底。

### 美匯累升大 人幣跌勢料趨緩

對於目前美元強勢,資金回流美元資產,但譚朗蔚認為,投資者要留意新任美國總統特朗普明年上任後,其政策能否兌現,若不符預期,就是美元回落的時候。他相信,美匯指數已大幅累升,短期再升的空間不大,而人民幣兌美元跌至7算後,跌勢也會暫緩。

技術而言,恒指或要先試21,300點支

持,若市況在明年好轉,建議可重新吸納科技股。至於匯控已完成25億美元回購計劃,他認為,暫時未必再有新一輪回購計劃,但他個人不敢看淡匯控,因為加息憧憬對其有利,料60元至62元水平可企穩。匯控昨日跌2%報62.5元,也使得渣打(2888)也跌3%。

### 港交所期貨交投長足進步

港交所(0388)微跌0.3%,該所公佈數據,顯示該所的期貨交投有長足的進步。港交所今年至今的期貨總成交合約達8,095萬張,較2015年全年所創紀錄的7,346萬張,增長達10%。期內多項期權合約成交創新高,包括人民幣貨幣期貨、恒生國企股息指數期貨,以及H股指數期權未平倉合約亦創出新高。

其中人民幣兌美元的貨幣期貨,由2016年1月1日至12月15日,成交合約達49.5萬張,打破2015年26.2萬張紀錄。而夜期成交合約為895.9萬張,打破去年525.5萬張的紀錄。

### 防資金外流 內險股續受壓

內險股續受壓,內地加大力度防止資金外流,限制內地居民在香港匯豐、Master卡購買保險,友邦(1299)再跌0.3%,宏利(0945)也跌0.7%,保誠(2378)更跌1.6%。

此外,內地樓市降溫,內房股普遍受壓,終止與深圳地鐵資產重組的萬科(2202)續跌2%,龍湖(0960)也跌2%,寶龍地產(1238)跌4.3%,SOHO中國(0410)跌3.1%,越秀跌2.7%。



■ 港股已連跌第4日,累積跌幅逾700點,市場人士認為,聖誕節前夕大市都會趨下,但成交偏低,指數未必會急跌,惟建議股民短期不宜撈底。 中新社

# 陳德霖：將與內地在債市合作



■ 金管局總裁陳德霖(左)與國家外匯管理局局長潘功勝會面。

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 率領銀行公會代表團訪京的金管局總裁陳德霖昨引述亞洲基礎設施投資銀行(亞投行)行長金立群表示,亞投行目前正處理香港加入的申請,將待程序完成後公佈,惟未有具體時間表。他又指香港在財資管理和債券融資有優勢,金立群表示會積極考慮香港作為平台,但暫未有決定。

金管局昨與國家開發銀行和中國進出口銀行簽署諒解備忘錄,透過基礎融資促進辦公

室(IFFO)平台共同促進基建項目投資,透過信息互換、促進基礎設施項目投資等,推動香港基建投資市場和「一帶一路」倡議的發展。

陳德霖表示,透過更緊密合作,相信國開行會更多利用香港進行海外基礎設施的投融資,帶來示範作用吸引更多內地企業到香港的金融平台進行境外投融資。他又稱,IFFO將於明年3月底舉辦投融資者圓桌會議。

### 馬凱：內地經濟穩中有進

陳德霖昨亦拜會外管局和國務院,他引述國務院副總理馬凱表示,今年內地經濟可以「穩中有進」概括,經濟增長、就業、物價穩定好過預期,未來可維持良好勢頭。馬凱又指人民幣國際化是漸進的過程,中間難免有短期波動,香港可在國際化發揮積極作用,國際金融中心和離岸樞紐地位不變。香港在「一帶一路」發展中有得天獨厚的特殊優勢,對香港而言是重大機遇。

另外,中國證券網報道,陳德霖昨對內地記者表示,聯繫匯率機制最適合香港,不會有改變。

他又指內地和香港在滬港通和深港通後,下一步可以展望在債券市場合作,讓海外投資者更容易投資內地債券,不過建議目前尚在研究階段。

金管局指,目前內地債市規模達60萬億元人民幣,但境外投資者投資比例不到2%,有很大的開放空間。

深港通開通後,北上資金大於南下,陳德霖指出內地居民在深港通前可買到港股,但海外投資者投資深圳股市受到限制,他又表示不必在意短期資金流動問題,滬港通和深港通皆為「金融基建」。

# 奕豐金融：恒指兩年見32000



■ 左起：奕豐金融投資組合經理沈家麟、亨德森全球投資香港及中國銷售業務主管李婉菁、富昌證券研究部總監譚朗蔚。

香港文匯報訊(記者 吳靜儀)奕豐金融研究部昨日公佈最新新興市場投資展望,出席的分析師紛紛看好來年的亞洲股票投資前景。該公司投資組合經理沈家麟更預期,亞洲股市至2018年底前有40%上升空間,恒指料見32,000點,相信新興市場有高投資價值。

### 新興較成熟市場折讓達28%

他稱,從財務賬面來看,過去10年間新興市場股票市賬率處於1.8倍,而目前市賬率只有1.5倍;截至11月底,新興市場相對成熟市場折讓達28%,預計亞洲市場未來二年會向上重估,市盈率屆時可達16倍。在宏觀經濟而言,商品價格預計已觸底,中東、非洲及拉丁美洲等高度依賴商品出口的國家,企業盈利預測可能有明顯上調。因此在未來兩年,包括亞洲在內的新興市場的股票市場估值有望上揚。

過去兩年,負面拖累區內的股價走勢的因素,包括油價暴跌、人民幣匯率、及內地經濟硬著陸等目前已經消除,而多個亞洲國家及新興市場的企業盈利開始回歸。又預期,市場對加息憧憬及實際情況會有落差,美聯儲明年在年中及年底分別加息一次,目前美國債息已經

過分反映加息因素,如果明年加息及通脹幅度不及預期,資金大幅回流美國的情況會改善,內地資金外流情況會有紓緩,亦不會大幅影響新興市場貨幣及資金流。因此不太擔心走資壓力。

### 富昌：恒指21300現支持

富昌證券研究部總監譚朗蔚稱,短線看「特朗普效應」對內地股市及港股的影響仍然持續,投資者短線不要嘗試撈底,未來走向則需留意特朗普上台後的通脹預期、資金回流等因素,相信要等到美元指數跌至100以下。預計在明年初恒指在21,300點是底部支持位,屆時可選擇撈底。

他續指,由於全球預期利率上升,金融股如匯豐控股(0005)及友邦保險(1299)業績及估值有改善,舊經濟板塊如內銀、內險等中資金融股都有利港股表現。而人民幣兌美元短期會下試兌6.9-7的水平,但進一步下跌的空間有限。

沈家麟估計,明年首兩個月人民幣會出現較大幅度的貶值,主要因為內地居民會盡快用完每年5萬元人民幣的轉匯額度,但不需擔心會出現恐慌性貶值,明年底人民幣兌美元會跌至7.3水平。

# 外管局：將加強外匯市場監管

香港文匯報訊 由於美元指數暴升,人民幣兌美元跌至接近7算,引發內地走資潮。中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝昨天表示,目前跨境資本流動風險可控,支撐國際收支平衡的根本性因素仍然長期存在。

### 潘功勝：跨境資本流動風險可控

外管局網站援引潘功勝在會見香港金管

局總裁陳德霖率領的香港銀行公會代表團時稱,外匯局將在堅持現有政策框架不變的基礎上,促進貿易投資便利化。同時,着力防範跨境資本流動風險,加強外匯市場監管,打擊外匯違法違規行為,維護外匯市場健康穩定。

陳德霖昨天也對內地媒體表示,「看不到人民幣大幅貶值的基礎」,並指中國經濟增長速度高於美國,經常項目有盈餘,而且雖

然美國處於加息周期,但國內利息仍然高於美國。不過他認為,短期匯率因影響因素太多,很難預期。

人行前顧問李稻葵日前接受內地《時代週報》訪問時稱,要嚴防人民幣兌美元匯率跌幅超過5%,盡力保持穩定,這是明年的硬仗。以12月17日美元兌人民幣約6.957水平計算,再跌5%就是7.35水平。

# 河北翼辰暗盤每手賺100元

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 外電引述知情人透露,由騰訊(0700)、平保(2318)、螞蟻金服等聯手成立的內地互聯網保險公司眾安保險,因不希望與大股東螞蟻金服IPO帶來潛在競爭,擬放棄在香港IPO,考慮轉在內地上市。知情人表示,眾安也不會考慮明年在美國IPO。

### 眾安保險傳棄港轉內地IPO

此前眾安保險財務長John Bi表示,公司傾向在香港上市,並考慮在IPO前進行一輪

融資,以吸引全球具影響力的保險或科技股東支持他們的發展。

此外,中國鐵路扣件系統供應商河北翼辰(1596)今日掛牌,昨晚暗盤價上升。據輝立交易場資料顯示,河北翼辰暗盤開市報3.05元,較招股價3元升1.67%;之後高見3.12元升4%。收報3.1元升3.33%,不計手續費,每手1,000股賺100元。至於耀才新股交易中心,河北翼辰暗盤價一手賺90元。

該公司以招股價範圍(3元-3.74元)下限3元定價發售,料集資淨額6.08億元。一手中

籤率100%。合共獲獲1,563份有效申請認購4,401.9萬股公開股份,超額認購0.96倍。國際發售下初步提呈的發售股份獲輕微超額認購。由於國際發售中並無超額分配H股,因此預期不會行使超額配股權。基礎投資者認購的發售股份數目現已釐定,合共2,666.6萬股H股。

另一方面,香港機電工程服務商順興集團(1637)昨開展第二日招股,據6間券商,累計為其借出3.6億元孖展額,相當於公開發售集資1,250萬元計,超額認購27.8倍。

# 年關水緊 滬指險守3100

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭上海報道) 債市不穩情緒蔓延至股市,加上人民幣匯率再跌,年關臨近資金流緊張,A股昨低開低走,滬深股指齊跌;萬科A再重挫近4%,股價逼近20元(人民幣,下同)。

早市滬綜指低開0.07%、深成指低開0.08%,全日幾乎未發起攻勢,妖股普跌,盤面亦缺乏明顯熱點,滬指數度跌破3,100點,至尾市小幅上揚,3,100點才失而復得。滬深主板始終徘徊於綠盤,僅有創業板指衝高,最高升約0.5%,後亦被主板所累,回吐升幅,但依然頑強收紅。截至收市,滬綜指報3,102點,跌15點或

0.49%;深成指報10,245點,跌37點或0.37%;只有創業板指收紅,報1,982點,漲1點或0.1%。兩市共成交3,844億元,較前一交易日縮量152億元。

盤面上,船舶製造、鋼鐵、交運物流、貴金屬、石油、釀酒、煤炭、銀行等權重板塊則走弱,跌幅居前。個股方面,中國聯通再飆升3.5%。申萬宏源分析指,近階段A股行情以休整為主,市場自身修復初見成效,但壓制市場中期風險收益比的因素尚未有效改善。

國海證券「蘿蔔章」事件持續發酵,廣西證監局決定對其債券等相關業務進行現場檢

查,輔以表外理財明年將正式納入廣義信貸等利空,債市陷入拉鋸戰。早盤十年期國債期貨一度大跌0.74%,創歷史新低,午後在多空爭奪下逆轉翻紅,最終十年期國債期貨報94.75元,上漲0.17%,五年期國債期貨報97.775元,上漲0.05%。

### 債市不穩 股市情緒待恢復

國都證券分析師肖世俊說,短期調整沒見底,可能還得調整一段時間。臨近年底,資金面較為緊張,且近期金融監管明顯升級加碼,債券市場比較悲觀,對股市情緒衝擊較大,短期難以恢復。

# 美盛環球：港明年未必加息3次

香港文匯報訊(記者 張美婷) 特朗普明年年初上台,外界擔心美國新政策可能影響加息決定。不過,美盛環球資產業務拓展董事暨中國及香港業務主管曾劭科昨天表示,美國加息與政策並沒有直接關係,料明年美國加息的速度會維持。不過他指,若美國通貨膨脹速度突然加劇,就業情況扭轉,美國加息速度會加快。

曾劭科說,加息通常是根據當地通貨膨脹、就業市場和經濟增長等,不過自從內地股市大幅下調,和英國脫歐令美國改變其加息步伐,不過他認為美國的經濟狀況樂觀,預計明年加息會保持現時勢頭。至於美國加息後香港是否會跟隨,他稱要視乎香港經濟狀況,預計明年香港未必加息3次,不過不排除有加息機會。

曾劭科認為,稅項改革和基礎建設等措,而坊間擔心特朗普競選前建議推出的激進建議,如增加內地關稅45%等或影響環球經濟,須要經由國會通過支持才可以落實,預期可以通過的機會不大。

### 美國內需上升利小型股

他指,明年全球有不同的大大事發生,如法國總統大選和英國正式啟動里



■ 曾劭科。張美婷攝。

斯本條約等,投資者可從政策主導尋找投資機會。美國總統大選之前一周的股票走勢,如美國大型股、小型股、科技股、歐洲股票均較為一致,而大選後美國小型股走勢較強,他認為美國大選後內需上升,有利小型股。

基於環球市況影響,現時聯邦儲備當局直接掛鈎的投資級別債券,和政府債券,相對受壓情況較多,上升空間有限,曾劭科預計,資金會轉調到新興市場,特別是亞洲地區的政府債券,因為經濟體系較成熟的地區利率上升,債價下跌,而其他國家可能需要減息外,亞洲地區除香港外,相對吸引力會提升。