

期待十九大利好政策湧現 市場氣氛樂觀

外圍攀升 港股短期可闖29000

香港文匯報訊 萬眾矚目的中共十九大將於本周三召開，市場氣氛向好，歐美股市上周五普遍攀升，港股ADR比例指數亦升123點，報28,600點。有分析員認為，十九大的各項政策塵埃落定後，將會令市場對中國政治的穩定和經濟增長的信心進一步增強，如若本周四內地公佈的第三季經濟數據理想，亦將利好股市表現，恒指本周仍有望上試29,000點關口。

恒指上周波幅365點

日期	收市/高/低
10月6日	收28458
10月11日	高見28625
10月10日	低見28260
上周五	收28476

2017年10月

恒指上週波幅365點

10月6日 收28458

10月11日 高見28625

10月10日 低見28260

上周五 收28476

2017年10月

香港近年股票印花稅收入

年度	收入(億元)
2010-11	258.77
2011-12	233.06
2012-13	198.82
2013-14	227.04
2014-15	248.85
2015-16	334.10
2016-17	236.00

資料來源：稅務局

香港近年股票印花稅收入

億元

2010-11 258.77

2011-12 233.06

2012-13 198.82

2013-14 227.04

2014-15 248.85

2015-16 334.10

2016-17 236.00

資料來源：稅務局

交易佣金：經紀與客戶自由商議。

交易徵費：買賣雙方須分別繳納每宗交易金額的0.0027%予證監會。

交易費：買賣雙方須各付每宗交易金額的0.005%予交易所。

交易系統使用費：買賣雙方均須各付每宗交易0.50港元。

股票印花稅：除另有指示外，買賣雙方均須分別繳納每宗交易金額的0.1%(不足1元亦作1元計)。

十九大召開前夕，外圍環境普遍向好，美國三大股指上周五齊齊攀升，道指收報22,871點升30點，標普和納指也分別有2點和14點的升幅。

倡減印花稅 港交所ADR受捧

在美上市的恒指成份股普遍上揚，騰訊(0700)擬分拆閱文上市，且建議通過優先發售向合資格股東提供獲得閱文股份的保證配額，該股再受市場追捧，ADR折合每股報352.01港元，相當於帶動大市升26點；彭博報道港交所(0388)考慮就降低交易印花稅徵詢政府意見，港交所ADR報224.76港元，帶動大市升17點；友邦(1299)報61.65港元，帶動大市升18點。

看好國企改革區域發展板塊

對於港股短期走勢，分析員均持正面看法。資深財經評論員熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時預料，十九大將令市場對中國

政治的穩定性和經濟增長的信心增強，預料各項政策的推行速度會加快，尤其是在國企改革和區域經濟的發展方面，會取得更大進展。她看好大灣區相關板塊的前景，認為與之相關的內房、運輸、旅遊和科網股均值得投資。此外雄安亦是發展的重點，可留意與之相關的水泥股和基建股。

內地經濟穩好 增強市場信心

人行行長周小川近日表示，內地GDP上半年增速為6.9%，下半年有望繼續保持。熊麗萍指，這顯示內地今年全年的經濟增幅有望達6.9%，屬於非常理想的表現，如若本周四公佈的第三季經濟數據亦向好，再配合十九大的因素，港股仍有望上試29,000點水平。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡亦表示，市場對十九大期待已久，相信對內地經濟以及整體行業的表現均有所憧憬，加

上「十一」黃金周的旅遊數據以及人民幣匯率均向好，對股市均有正面支持作用。但這些好消息基本已被市場消化，故預料恒指的升幅亦有限，本周將會在28,600點左右徘徊。

彭博近日引述消息人士稱，港交所正考慮要求政府撤銷或下調股票印花稅，包括倡議印花稅與內地齊齊。黃德凡認為，印花稅對港股是相當重要的收入來源，目前並無將之下調的必要性，且港股近期在高位徘徊，相信不會選擇在此時機「火上澆油」。熊麗萍亦認為，調整印花稅並非特首的首要任務，目前的時機也不成熟，該消息最多只會成為短線炒作的理由。

背景強賣點多 閱文料反應佳

對於騰訊分拆閱文上市，熊麗萍指，網上閱讀已經成為潮流，加上有大股東騰訊的背景支撐，且香港本地暫無這類公司，故相信市場的反應會較為正面。

預告放水 A股本季有望追落後

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹

筆者對第四季度的環球經濟情況感到樂觀，已發展國家和新興國家保持穩健的經濟增長和穩定的通脹環境。儘管市場偶有波動，投資情緒仍然相對樂觀。美國、歐洲，以至日本最近經濟表現強勁，企業盈利增長帶動了整體的利好趨勢。相對疲弱的美元和穩定的油價也鼓勵投資者承擔更高的風險，尋求高回報投資機會，所以亦利好新興市場。在主要的新興股市中，中國和巴西的表現最為突出。最近公司盈利增長被上調亦給予市場估值更多空間進行重新評估。

聯儲偏鴿利美股 歐日仍寬鬆

市場關注特朗普的稅改政策，及主要中央銀行的財政和貨幣政策方向。雖然美國國會最終審批的稅改方案可能與特朗普的建議不同。但是，可預見的公司稅務減免和稅改中的一次性「調回稅」計劃將為美國股票提供支撐，美聯儲雖已表明於10月份開始縮表，但進度將緩慢。歐央行雖有縮表之計劃，但預期將保持其寬鬆的貨幣政策以抵消強歐元的影響。而日本通脹增長依然不穩定，這意味着日本央行短期內不會考慮收水。另一方面，美聯儲亦暗示可能在12月加息，如日後當局語調過鷹，或會成為市場借勢回調的借口。

香港及內地股市方面，穩定的宏觀經濟、企業收入改善以及資產流動性使筆者對整體股市感到樂觀。資金可能流入較為落後的板塊，例如內地券商、電信，和盈利有望復甦的澳門博彩業。

經濟穩企業收入增 利好氣氛

筆者認為A股較優於港股，因內地小微企業可能受惠於從2018年年初生效的定向降準。而市場近期成交量改善，亦反映MSCI納入A股至新興市場指數之利好消息。

另外，中央政府採取減少金融槓桿措施以降低潛在金融資產泡沫的風險。因此，筆者預計內地A股在2017年第四季度將會表現更加出色。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

沙特阿美否認押後海外IPO

香港文匯報訊(記者周曉菁)據彭博報道，石油巨擘沙特阿美在海外上市的計劃可能要延期到2019年，但明年仍會在沙特阿拉伯首都利雅得上市。此外，沙特阿美正在考慮以私人配售的方式向中國投資者出售股權。

否認向中國投資者配售股權

彭博引述消息人士稱，沙特阿美曾考慮多種上市方案，除上述提到的兩個時間段進行IPO外，另一種方案是明年在利雅得直接上市，只向一個或多個基石投資者配售股份。如若IPO延期，將拖累沙特王子Mohammed bin Salman致力推行的經濟改革計劃。多家國際投資銀行和交易所認為，延期還會導致其損失百萬美元的佣金。報道又稱，沙特將通過向中國投資者售股獲得現金

支持，幫助推進國家轉型計劃。不過，沙特阿美昨對此回應稱，相關報道只是推測，集團正在就所有的候選上市地點作討論和選擇，否認會向中國投資者配售股權，也否認會推遲至2019年再進行上市計劃。

沙特阿美原定2018年會在國內和國際市場兩地上市，該公司估值超過1萬億美元，有望成為史上最大IPO。香港、紐約、倫敦等地的交易所都曾在其考慮範圍之內，港交所(0388)行政總裁李小加也曾多次公開表態，會致力吸引沙特阿美來港上市。

■ 沙特阿美原定2018年會在國內和國際市場上市，公司估值超過1萬億美元，有望成為史上最大IPO。

憂大市轉勢 可轉投高息股防守

SOHO今年來累升47%

2016年12月30日 收3.195元

上週五 收4.69元

2017年10月

香港文匯報訊(記者周紹基) 港股今年以來已上升近三成，成為全球表現最佳的主要市場。不過，有不少持貨股民都擔心港股位處高位，擬減持手上股份。有業內人士就建議，股民可於現時將部分資金換馬至高息股，雖然大市已累積大量升幅，但好像港機工程(0044)、金茂酒店(6139)等股份，股息率仍有約7.5%，而首鋼(0639)及新創建(0659)的股息率更超過9.5%。

港股高位應審慎 需兩手準備

現時股市、樓市的情況，在一些人眼中，今年新出爐的諾貝爾經濟學獎得主、美國經濟學家查德·塞勒(Richard Thaler)的觀點甚具提醒作用。塞勒研究的是行為經濟學，他認為人類常做出非理性的抉擇，比如當樓價和股價飆漲時，大家仍然要追入，不知進退，結果賺變蝕。目前港股已再創近10年新高，股民不想由賺變蝕，自然要作出兩手準備。建銀國際證券研究部董事總經理兼主管蘇國堅認為，隨著美國年底有機會再升息，基金將在現階段鎖定利潤，料大市在第四季後期會轉勢，建議股民可增持防守性股票。

凱基亞太高股息基金經理陳沅易表示，能派高息的企業，都為財務健全、盈利穩定及擁有較多現金

港鐵今年來累升25%

2016年12月30日 收36.03元

上週五 收45元

2017年10月

流，建議股民可挑選後續盈利增長理想，以及股價表現具想像空間的高息股。

宜吸後續盈利增長理想股份

香港文匯報羅列了部分股息率在5.5%以上、市值至少近百億元的股份(見表)，當中並非全都是傳統高息股，也撇除了一些去年豪派股息導致收益率飆升，以及市值太低的股份，理論上有關股份在中期內，仍然可支撐目前的股息率。

公路電力等仍為高息股主力

上半年曾經豪派特別息的股份，例如中移動(0941)、華置(0127)、神華(1088)、SOHO(0410)、港鐵(0066)、電能(0006)等，未來的派息未必能維持，但總括而言，公路、收租、電力、電訊等，料仍是高息股的主力板塊。

智易東方證券行政總裁蘭常念表示，最看好的高息股屬新創建，該股是新世界(0017)旗下的基建旗艦，業務涵蓋收費公路、會展、交通物流、發電及環保等。收費公路收入佔新創建收入約68%，是最重要的業務。該股在香港、廣東、廣西、山西、浙江及天津等地有16條收費公路，2016年度公路費用增長達17%，反映內地汽車大幅增長。

電能今年來累升18%

2016年12月30日 收57.768元

上週五 收68.35元

2017年10月

目前，新創建市盈率約10倍，但息率卻高達9.5厘，蘭常念形容這是一隻不可多得的高息股。此外，合和公路(0737)亦是另一隻被市場忽略的高息公路股。

宏滙：房託派息突出值博高

宏滙資產管理董事及投資策略總監林嘉麒認為，相對於電力股，房託的估值率會更高，當中以匯賢(87001)在派息上最突出，但他較看好越秀房託(0405)，該股派息率達6.6%，整體淨資產價格相對便宜。

金茂酒店亦屬酒店房託股，股價近3個月已升逾一成，市場指其去年可分派的股息金額高於2015年，鑑於過去幾年，內地酒店產能過剩的問題正逐步解決，7.5%的股息率應有利支撐其股價。

部分內房急升後股息率仍高

另外，近期急升的內房股，部分的股息率竟然也有約6%，令部分既想防守地收息，又怕股份跑輸大市的股民，有另一個選擇。派息率最高的內房股，是合景泰富(1813)及富力(2777)，股息率分別為6.83%及5.95%。市場預計，內房股的升勢有餘未盡，相信股民可借助內房股在今年第四季「財息兼收」。

市值至少近百億的部分高息股份			
股份	上週五收(元)	股息率(%)	市值(億元)
SOHO(0410)	4.69	12.71	243.86
港鐵(0066)	45.00	12.16	2,701.07
電能(0006)	68.35	11.29	1,458.77
首鋼(0639)	1.84	9.78	97.55
新創建(0659)	15.26	9.50	593.70
匯賢信託(87001)	3.05	9.02	170.39
建滔積層板(1888)	13.12	8.54	404.23
港機工程(0044)	51.80	7.53	86.15
金茂酒店(6139)	4.75	7.52	95.00
中國電力(2380)	2.50	7.12	183.88
互太紡織(1382)	8.45	7.10	122.22
合景泰富(1813)	8.30	6.83	261.88
合和公路(0737)	5.15	6.78	158.71
電盈(0008)	4.23	6.69	326.54
九龍建業(0034)	8.97	6.69	105.54
越秀房託(0405)	4.95	6.61	145.94
香港電訊(6823)	9.53	6.50	721.59
華能(0902)	5.02	6.41	235.96
數碼通(0315)	9.65	6.22	106.16
潤電(0836)	14.20	6.16	683.08
深控(0604)	3.66	6.01	290.91
富力(2777)	18.68	5.95	189.65
聯想(0992)	4.47	5.93	496.56
利福(1212)	10.90	5.80	174.68
周大福(1929)	8.81	5.79	881.00