

港股撲三萬 進「新大時代」

夜期曾見31341 高水千五點 ADR中段破三萬

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股挺進「新大時代」，恒指昨日勁升557點，逼近3萬點，續創十年新高，成交再越1,500億元。踏入夜期時段大市升勢更狂，夜期甫開市即飆上31,341點，較現貨大高水1,523點。截至昨晚11:10，夜期仍升249點，企於3萬點之上。港交所(0388)表示，交易科有留意到夜期大高水情況，但沒人提報有關交易為錯盤。交易員相信，交易涉及逾800張期指約5千萬美元，均可能與程式沽盤平倉有關。

在騰訊(0700)、平保(2318)及友邦(1299)破頂帶動下，港股昨連升第4日，昨收報29,818點，升557點，升幅1.91%，成交大增至1,577.23億元，也是2015年「大時代」以來的新高。正當投資者還在對股市表現津津樂道之際，港股踏入夜期時段升勢不改，夜期甫開市即飆上31,341點，較現貨大高水1,523點，其後升幅收窄，僅高水200多點。在昨晚11:10，夜期仍升249點，企於3萬點之上。港股ADR指數則持續造好，中段升204點，報30,022點；其中騰訊ADR較港收市升7.05元或1.64%，平保ADR升1.25元或1.45%，港交所ADR升2.28元或0.93%。

無錯盤提報 料淡友止蝕離場

昨晚夜期早段突然飆升1,523點，差點便觸及5%波幅限制範圍，即投資者不能輸入超出上限的買盤，以及超出下限的沽盤指令，但即使期指觸及上限或下限價，期指交易亦不會暫停。港交所方面則表示，交易科留意到夜期大高水的情況，但沒人提報有關交易為錯盤。市場人士則相信夜期狂升可能與程式沽盤平倉有關。

有期貨交易員表示，有關的情況其實在孖展外匯交易上頗為常見，港股期指的波動近年比較少，所以突然有1,500點左右的高水，會立即被質疑為錯盤。但他指，目前基金大戶炒期指，一般都會依靠電腦程式做買賣，昨日突然出現高水成交，不排除是有人指程式盤的淡倉，急於平倉離場，也側面反映電腦或計算

出期指短期內有機會升穿31,341點，故就算高水1,500點也要止蝕。

成交增至1577億 騰訊佔13.8%

昨日大市成交大增至1,577億元，當中騰訊便獨佔217.4億元，是大市總成交的13.8%，也是成交榜排第十位中興(0763)交投的12倍，僅次於1998年8月政府入市買匯控(0005)時所創下的248億元成交。市場人士相信，以騰訊目前的走勢，有關紀錄能於短期內被騰訊打破。

騰訊昨推新遊戲《光榮使命》作限量測試，全平台預約總人數已逾3,000萬，是刺激「股王」再破頂的主因。該股最高曾見439.6元，收報430元，升2.4%，市值升穿4萬億元，至40,845.36億元，超越facebook(5,193.84億美元或40,511.95億港元)，成為世界第五大市值上市公司。

4藍籌破頂 股王市值超4萬億

藍籌股中，除了騰訊破頂外，平保、友邦及吉利(0175)昨都創上市新高，其中平保前日企業開放日後，大行對該股的前景更樂觀，部分券商將其目標價上調至100元，使該股首度衝破86元，全日抽升8.8%，是升幅最大藍籌，市值更升至全球第二大保險公司，僅次於股神巴菲特旗下的巴郡。平保亦帶動一眾保險股造好，例如太平(0966)便大升11%，新華

保險(1336)亦升逾5%，友邦也升4.3%至報68.1元新高。

國指收報11,874點，升幅近3%跑贏大市。市場暢旺成交增，港交所升逾5%，在藍籌中升幅緊次于平保。不過，旺旺(0151)季績令市場失望，股價逆市跌5.7%。



恒指今年來 累升35.5%



高盛：美明年加息4次

香港文匯報訊(記者 張美婷) 高盛亞太區首席經濟分析師迪安竹昨於記者會表示，目前美國利率仍處於低水平，而低失業率推升工資，和通脹率逐步上升的情況下，料聯儲局明年會加息4次，全年總共加息1厘，而香港加息步伐亦會跟隨，但步伐不會跟得太快。

港未必完全跟隨 看資金流向

迪安竹指出，美國經濟復甦勢頭較市場預期好，預計美聯儲局為防止經濟過熱，明年加息機會高，全年加息次數為4次，除非美股下跌20%，否則美股調整未必可改變聯儲局明年加息的部署。基於聯繫匯率制度，香港息口終會隨美國上調。

高盛資深中國經濟分析師鄧敏強相信，明年本港的加息步伐未必如美國一樣加4次，主要取決於資金流向。原則上，加息可能令樓價回調，不過高盛認為，本港樓市將受惠全球經濟向好，料樓市無太大的下行壓力，而勞動市場薪酬亦有望上漲。

港明年經濟增長或放緩至3%

鄧敏強又指，本港今年經濟表現理想，預計全年增長可達3.5%至4%，不過香港

加息對市場消費增長可能有影響，料明年本港經濟增長放緩至2.5%至3%。

至於美元匯率方面，迪安竹表示，明年美元匯率可能受影響貶值1%至2%，主要因為市場未充分消化加息因素，加上不少國家收緊貨幣政策，令加息對美元的利好因素抵銷。他表示，今年10年期美國國債收益率偏低，主要因為歐洲和日本央行持續量寬，令投資者大量買入高息的美國國債所致，不過他預期，美國國債收益率明年將會回升。

至於內地市場方面，鄧敏強表示，內地資金往外流仍為經濟帶來隱憂，不過其風險低於2015及2016年，屬於可控範圍，相信今年內地經濟增長6.8%，明年只是輕微放緩至6.5%；人民幣方面，將面對貶值壓力，預期明年將見6.8兌一美元。



鄧敏強(左)稱，本港今年經濟表現理想。旁為迪安竹。 張美婷攝



徐福宏(左)稱，內地資金北水南調，也吸引海外投資者追捧中資股。旁為鍾民頌。 張美婷攝

惠理：科網股明年可持續強勢

香港文匯報訊(記者 張美婷) 今年恒指累升三成多，主要集中在個別藍籌如騰訊(0700)和港交所(0388)等，尤其是科網股升勢如入無人之境。惠理集團(0806)基金經理徐福宏昨認為，內地資金北水南調，也吸引海外投資者追捧中資股。今年港股在亞洲市場中表現最好，不少企業公佈業績後，被市場調高目標價，大型科技龍頭企業盈利增長穩定，料港股明年維持上升趨勢，而科網股強勁可持續到2018年。

徐福宏表示，近期科網股升勢強勁，特別是一些龍頭科技股，其經營主要業務外，亦拓展新業務分散業務增長飽和風險，而股市通常是「Winner takes it all」(勝者全拿)，故對科網巨頭持有正面看法，認為股價在2018年能持續強勁。不過他提醒，若股份增長遜於預期，可考慮暫時止賺，目前該批科網股與該行目標價仍有水位，故仍然看好。

港股續受惠北水南調

惠理投資董事鍾民頌補充，明年港股將受惠於北水持續南調，加上企業盈利改善，料大市整體會造好，而科技龍頭企業是明年三大投資主題之一，另外兩大主題為消費升級及產業升級。不過，他認為，目前海外投資者於內地市場的投資比重仍處於較低水平，預料未來H股全流量實行，而國際投資者比重會加大，將吸引更多類型的投資者。

中資金融股將追落後

至於其他股份，徐福宏表示，MSCI增長型股份和價值型股份的市盈率分別約30倍及9倍，相比MSCI中國指數的13.9倍，料其差距會收窄，而MSCI中國指數於2018及2019年仍屬合理。他認為，中資金融股將追落後，譬如內險、內銀等，因為隨着經濟好轉，舊經濟行業恢復盈利能力，有助內銀股降低壞賬水平，而10年期國債息率急升，對銀行息差增長有利；而保險方面，睇好善用科技減低成本、拓展收入來源的保險巨頭。

升勢集中少數股份 長遠不健康



微觀點

港股升勢轉急，有證券經紀透露，近日的新股熱推動了大市氣氛，有很多市民都辦理開戶手續，人數是年初的兩三倍，而大量新客戶開戶，正是大市漸轉熱絡的指標。

昨日恒指以大成交急升逾550點，國指更跑贏大市，市場看似一片興旺，但昨日上升的正股僅754隻，下跌的卻有803隻，無起跌的也有419隻。同時昨日550點升幅，光是騰訊

(0700)、平保(2318)及友邦(1299)就貢獻了310點升幅，反映港股的焦點其實只集中在少數股份身上，對長遠升市並不健康。

耀才證券研究部總監植耀輝指，他個人在170元水平開始吸納騰訊，該股升至現水平，估值的確是偏高，但集團業務繼續高增長，人工智能等科技的發展持續，又未見強大的競爭對手出現，加上「北水」現時只能在港股買騰訊，這都令他繼續看好騰訊股價，現階段不會上設目標價。

相關股份尚回吐 恐指數急瀉

不過，他提醒，現時大市的升勢，主要集中在十多隻股份上，除騰訊外，熱炒股大致還有平保、友邦、國壽(2628)等保險股，三大國有銀行股、匯控(0005)、吉利(0175)、中興(0763)及比亞迪(1211)身上，再加上與大市成交表現掛鈎的港交所(0388)。若一旦上述股份有較明顯的回吐，都會令指數大幅回落，投資者宜留意風險。

事實上，這次的升浪主要集中在「新經濟股」上，再輔以一眾銀行、保險等受惠環球拆息大升的股份，但在50隻藍籌中，起碼有17隻藍籌的股價，大幅低於歷史高位，當中便包括長和(0001)、一眾地產股及能源資源股等，主要是這些股份屬傳統經濟股。比較令人意外的是中移動(0941)、聯通(0762)、聯想(0992)等，與「新經濟」稍有關係的股份，也同樣大幅落後於大市。

記者 周紹基