

大行唱好港股明年繼續牛

新鴻基金最雄 睇34000點

香港文匯報訊
(記者 張美婷)

2017年還剩不到4周，近日港股反覆下跌了逾千點，昨失守二萬九。不過，今年來大市仍升逾8,000多點，且連續22日成交過千億元，大市依然牛氣十足。故此大行普遍都認為明年港股仍可維持強勢，其中新鴻基金賦予恒指目標34,000點，即較現水平有約18%的上升空間。富達則預期明年港股升勢會更全面，建議留意今年升幅大落後的傳統藍籌及中小型股份，預料北水繼續追捧大型藍籌，股價調整即為入市機會。

新鴻基金財富管理策略師溫傑昨於記者會表示，今年港股已有顯著升幅，相信明年大幅上升的速度將會減退，料明年走勢或會「先高後低」，而恒生指數目標34,000點，可能於明年第2季或年中出現。不過在連升數月的情況下，港股有機會跌穿28,000點。整體而言，新鴻基金仍看好後市，當中睇好內銀、新能源汽車及醫藥醫療股。

市盈13倍 未屆高峰19倍

恒指今年曾升穿30,000點關口，溫傑表示，今年恒指已累積接逾8,000點的升幅，隨着幾隻強勢股份開始回調，而其他股份未能夠接力，相信今年已見高位，不過認為目前股市未到牛市第三期，料明年恒指受惠於企業的盈利表現、估值再膨脹，以及零售投資者入市等因素帶動，明年恒指高位有望達34,000點，高於恒指2007年的31,958點歷史新高。而目前港股整體市盈率約13倍，仍未觸及早年股市泡沫爆發時的18至19倍市盈率，相信明年港股市場仍處於安全水平。

看好內銀環保健康護理股

該行看好內銀、環保及健康護理等板塊。溫傑表示，今年內銀受惠於內地供給側改革，令由製造業、資源企業及地產商所造成的銀行壞賬改善，加上內地推動經濟增長，相信內銀股有不錯的上升動力。明年睇好的股份包括工商銀行(1398)、建設銀行(0939)、比亞迪(1211)、中國忠旺(1333)、威高股份(1066)、石藥集團(1093)和中國中藥

(0570)等。不過，新鴻基金看淡內地房地產、內地航空、香港零售和煤炭類原料等股份。

籲避開內房股

對於內地房地產方面，溫傑認為，十九大報告重申「房是用來住，不是用來炒」的內房發展定位，會給內房銷售帶來壓力，加上內地地產商的不少合約銷售要至明年才能入賬，較難靠業績分析其表現。

至於美國市場方面，溫傑預料，美國明年將加息3至4次，不過新興市場投資回報仍較高，相信明年資金未必會大幅流入美國市場。新鴻基金匯策師任曉平認為，稅改後海外資金或回流美國，預料美匯指數將於91至97區間上落，不過當美匯指數跌至91以下，可先沽售美元。

今年美匯指數由年初高位103.82下跌至9月份91.01，略低於2015至2016年的低位91.92。他表示，這種回調在今年3次加息及開始進行了縮表的情況下，表現並不尋常，相信明年美聯儲將繼續縮表，並加息3次或以上，料美匯指數表現反覆。

標普：美加息對港影響不大

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 標普主權評級資深董事Kim Eng Tan昨於電話會議指出，預計美國將於今年內再加一次息及明年加3次，本港在聯繫匯率制度下將會跟隨，但相信市場已消化加息因素，除非加息步伐加快，或美聯儲在「縮表」過程中有出乎意料的事發生，相信加息對香港影響不大。

內地政策是最大風險

標普指出，該行早前下調香港主權評級至「AA+」，主要是因為受到中國內地的負面評級下跌所拖累，否則不會下調本港評級。今年本港經濟增長表現強勁，較其他相同規模的經濟體好，預計明年香港信貸前景將保持穩定，最大風險來自內地的政策及經濟狀況，直接或間接都有可能影響本港的政治及

經濟環境。

標普續指，由於環球經濟改善，亞太區很多地區如韓國、馬來西亞及台灣皆受惠於電子產品出口強勁。內地政府致力收緊信貸增長，明年的基建投資料會較今年下降，特別是企業貸增長料會在未來一至兩年減慢，在按揭借貸等方面則仍會保持雙位數增長，明年整體經濟增長料會繼續放緩。該行對於內地的經濟前景及跨境融資環境暫保持穩定的看法。

標普亞太區首席經濟學家Paul Gruenwald指出，內地高風險非金融信貸佔全球30%，市場仍有機會於去槓桿的過程中出現危機，受影響的將會是資產及大宗商品市場，屆時內地仍有被下調評級的風險，但短期內亞太區普遍國家和地區的經濟情況不太令人擔憂。



餐飲集團1957& Co.昨日表現受大市拖累，每手蝕320元。

香港文匯報訊(記者 張美婷) 新股市場持續興旺，再有互聯網金融股來港上市。路透旗下IFR昨報指，平保(2318)旗下P2P網貸平台陸金所最快於明年上半年在香港進行IPO，集資額可能達30億至50億美元(約234億至390億港元)。

陸金所聘請中信、花旗、摩根大通、摩根士丹利，以及高盛為IPO聯席保薦人。另外，內地P2P貸款平台點融網亦可明年來港上市，其集資最少5億美元(約39億港元)。

據報該公司曾進行數輪融資，今年8月獲得以新加坡政府投資公司等投資者合共2.2億美元(約17.16億港元)的融資。

日清傳下限定價

其他新股方面，本周一剛截止招股日清食品(1475)市傳將以近招股下限的3.54元定價，以此計算，是次集資額將約為9.51億元。據市場

網貸股陸金所點融網明年闖港



新鴻基金溫傑(左)料港股明年「先高後低」，第2季或年中升至高位。右為任曉平。香港文匯報記者張美婷 攝



富達Catherine Yeung(中)料資金繼續流入香港。左為Charles McKenzie、右為Bryan Collins。香港文匯報記者岑健樂 攝

富達：牛市剛起步 港股繼續升

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 富達國際股票投資總監Catherine Yeung昨在記者會上表示，明年資金將繼續流入香港與亞洲新興市場，因為上述市場的牛市僅18個月，處於起步階段；但美國已經歷長達8年的大牛市，股價相對較高。雖然港股年內升幅已近3成，但她認為現時港股仍有多个利好因素，明年可繼續看好。

北水流入追捧藍籌股

Catherine Yeung指出，近期內地加強對金融業的監管，只是為了防範金融風險，不是「門水喉」，因此預期明年

「北水」會繼續流入，追捧大型藍籌股，支撐港股走勢。此外，內地經濟繼續穩中向好，供給側改革、金融去槓桿與混合所有制改革初見成效，而MSCI更會於明年中納入A股，基於香港股市與內地經濟高度相關，因此港股可望繼續上升。

騰訊前景俏 可趁低吸

談及那些股票板塊值得投資時，Catherine Yeung認為，過去一年港股升幅不夠全面，投資者過於集中投資在科技及消費類股份，如騰訊(0700)與吉利汽車(0175)；預期明年投資者的取向將會

更廣泛，包括現時股價較落後的銀行股與藍籌股，以及一些股值具折讓的中小型股份，而混合所有制改革亦會利好鐵路與航空股。不過，她之後又稱騰訊長期而言業務前景仍具潛力，若股價有所調整，是趁低吸納的好時機。

同場的富達國際固定收益投資主管Charles McKenzie表示，由於明年通脹壓力將持續疲弱，故他預料美聯儲明年只會加息2至3次，本輪加息周期「緩慢可控」；富達國際固定收益基金經理Bryan Collins則認為，現時內地資金流穩定，未見有大規模的資金流出，估計人民幣匯率會保持平穩。

騰訊\$380築血肉長城失守 28牛證打靶

香港文匯報訊(記者 周紹基)「股王」騰訊(0700)昨日續疲軟，再跌3.2%，並以全日最低位376元報收，是一個月來的低位，即使股王在380元時，獲散戶以「血肉長城」去力托，一度排出數千個買盤，但尾市仍敗於沉重的沽壓。港股亦因此被拖累，再失守29,000點大關，收報28,842點，跌295點，成交連續22天破千億元，昨日達到1,024億元。

發行商料沽800萬正股對沖

騰訊正股成交近170億元外，衍生工具同樣是主要戰場，騰訊牛證再有28隻被強制回收，發行商要在尾市極短時間內，沽出約800萬股騰訊正股，是拖累騰訊尾市跌勢加劇的主因。雖然騰訊股價由高位已回落約

12%(以收市價計)，市值損失超過5,000億元，但摩根士丹利仍建議逢低吸納阿里巴巴和騰訊。該行認為，騰訊近期股價大挫，是市場誤以為南來的資金將會減少，但這看法純屬誤會，騰訊只屬短期調整。

另一方面，該行近期調低了三星及台積電的評級，由「增持」調整至「與大市同步」，因記憶晶片售價疲弱。該行建議逢低吸納阿里巴巴和騰訊，並等待三星及台積電行業周期好轉。

國指跌0.3%報11,484.6點，除騰訊外，多隻手機股重創，舜宇(2382)正式成為藍籌的第二日，要跌5.7%報124.5元，是跌幅最大藍籌，瑞聲(2018)亦跌2.2%，跌穿150元收市。周一大升的鴻騰(6088)昨日即回調8%至6.42元，熱炒的丘鈺(1478)也挫6.1%至15.08

元。其他近日熱炒的科技股跌幅顯著，半導體股中芯(0981)全日跌6.1%報10.52元，中興(0763)亦跌4.6%，以全日最低27.15元收市，軟件股金山(3888)亦跌3.3%，擎天(1297)跌3.8%。

濠賭股急回吐

據報澳門等地或被歐盟列入避稅天堂黑名單，濠賭股也回吐急，銀娛(0027)挫2.9%至56元，金沙(1928)及永利(1128)齊挫1%，分別報37.95及22.6元。同樣剛晉身藍籌的碧桂園(2007)及國指的廣汽(2238)，昨日亦跌2.3%及3.1%。不過，九倉(004)及同系九倉置業(1997)則逆市向好，九倉全日升2.3%，連升四日，收報26.5元，是表現最好藍籌。

彭博：47分析員沒有1個睇淡騰訊

香港文匯報訊 騰訊(0700)昨再挫3.193%，失守380元，收報376元，28隻相關牛證打靶，繼續成為市場焦點。騰訊不知不覺間由11月中的439.6元盤中高位至今下跌14.47%，市值蒸發了6,041.31億元。不過，據彭博匯總的分析員報告，在47個發出報告的分析員中，有46個建議增持，1個建議持有，沒有一個建議沽售。

隨着美國科技股拋售潮再現，全球投資者近期紛紛拋售今年以來一些領漲股以鎖定獲利。騰訊在過去10個交易日有8日下跌。但這或顯示近期的跌勢對騰訊股價來說可能只是一個暫時現象。因為分析員目前對騰訊的

看漲程度達到有紀錄以來最高。在彭博調查的分析員中，98%人維持騰訊買入評級，這是有紀錄以來的最高比例。騰訊股價今年以來已經上升逾一倍。

看好升20% 目標價451元

事實上，從彭博數據顯示，過去5年來，自2014年起，建議「買進」騰訊的分析員，就一直佔據70%以上，到去年就基本上都保持着逾90%的水平。統計顯示，分析員予騰訊12個月目標價為451.79元，對比昨日的376元的收市價，有20.16%的上升空間。摩根士丹利分析師Jonathan Garner在研

究報告中指出，對科技股應該分開看，由於基本面出現分化，中國互聯網公司與亞洲科技硬體/半導體公司之間的相關性將下降。

大摩料阿里騰訊收入勁增

雖然2018年騰訊和阿里巴巴的收入增長預計將繼續保持強勁，但受到NAND周期的影響，投資者應對科技硬體和半導體公司的前景維持謹慎。報告又建議，投資者在阿里巴巴和騰訊近期下跌後增持兩者的股票，同時對科技硬體/半導體行業領頭羊三星和台積電則維持謹慎的態度。