

恒指瀉618點 好友重傷

262牛證打靶破紀錄 分析員：騰訊可「撈底」

香港文匯報訊（記者 馬翠媚、蔡競文）受地緣政治緊張、內地A股走疲和科網股被唱淡等多個不利因素影響，亞太區股市昨日全線下跌，港股爆小股災，收市大跌618點，「股王」騰訊（0700）再捱沽，收報366元跌2.66%。在大市及騰訊重挫下，好友血流成河，共262隻牛證遭打靶破紀錄，其中恒指牛證有94隻，騰訊牛證有41隻。有分析員認為，騰訊現階段已差不多可以「撈底」。



騰訊股價左右港股表現

美韓軍演加劇了朝鮮半島緊張局勢，恒指昨日開市不久即反覆下跌，上午十時多曾在數分鐘內大跌200餘點，午後跌勢一度收窄，但內地滬綜指失守3,300點關口，令唱淡氣氛再度高漲，恒指的跌幅也進一步擴大，臨近收市最低曾見28,204點，失守50天平均線，收報28,224點，是一個月以來低位，跌幅2.14%為15個月最大，成交急增至1,626億元；國企指數亦急挫2.8%，收報11,162點。

騰訊失威41牛證被收回

昨日「股王」騰訊失威，亦是拖累港股的一大主因。該股昨日上午有不少買盤追捧，曾反彈至381.40元，但之後突跌穿370元及50天

平均線，午後最低跌至365.20元，再見一個月低位，收報366元跌2.66%，成交金額逾216億元。單是騰訊已拖累大市跌71點。有12隻騰訊牛證昨日上市即時被收回，全日總共41隻被收回。數據顯示，騰訊若再跌至360元，將會有逾5億騰訊牛證街貨被打靶，即發行商屆時或需再沽560多萬股對沖。

舜宇挫12.45%藍籌最傷

其他科技股也表現慘烈，藍籌新貴舜宇光學（2382）狂跌12.45%收報109元，在藍籌股中最傷。瑞聲科技（2018）也跌7.28%收報138.90元。近期升幅強勁的強勁股紛紛推沽，平保（2318）收報73元跌4.20%；國壽（2628）也跌4.36%。吉利（0175）收報25.10元跌8.39%。內銀板塊的跌幅全部超過1%。

東驥基金管理董事總經理龐寶林昨於記者會上表示，大市連升11個月，資金有機會獲利回吐，但美國部分科網股經歷調整後表現

向好，預期恒指在28,200點有支持，未來表現視乎內地A股走勢，若A股向下，則不排除恒指會跌穿28,200點。他又稱，騰訊現時股價已回落至季績公佈前水平，相信現階段已差不多可以「撈底」。

東驥：恒指明年再上3萬

龐寶林又預期，美國明年將加息4次，若美國落實減稅有助推動企業在當地投資，料中小型股份受惠，帶動美股向上，然而不排除有投資者憂慮美股泡沫爆破，或將資金轉移至本港，料恒指明年有機會升穿30,000點。

富邦銀行（香港）高級副總裁兼金融市場主管鄺國榮在另一場合表示，美國年底將加息一次，以及明年年中加息一次，較市場普遍預期為少。由於美國最近的通脹數字均低於美聯儲目標，加上擬推行的稅改對富人較為有利，對中下階層無甚幫助，因此相信措施推行後所帶來的刺激作用不大。

平安資管持匯控逾5% 成第二大股東

香港文匯報訊（記者 蔡競文）聖誕鐘聲響起，中國平安（2318）昨向聯交所申報，平安資管通過港股通渠道累計買入匯控（0005）1,017,946,172股，持股比例為5.01%，以匯控昨日收市價76.1元計，該批股份市值約774.66億港元。經增持後，平安資管成為其第二大股東。最大股東為貝萊德，持有匯控6.99%權益。

通過港股通買入 均價77.71元

中國平安集團下屬平安資產管理向香港聯交所申報，平安資管通過港股通渠道累計買入匯控1,017,946,172股，成為匯控第二大股東。同時，港交所披露權益顯示，平安資管最新於12月5日增持1,000萬股匯控，買入

平均價約為77.71港元，涉資約7.8億港元，持股比例由4.96%上升至5.01%。港股昨日大跌逾2%，匯控股價也隨大市下跌1.6%至76.1港元。

對於中國平安的此項投資，匯控表示，中國平安是一家治理優秀、經營穩健的非國有公眾公司，匯控與中國平安之間有着長期、友好的合作關係，歡迎平安成為長期投資者。

中國平安表示，投資匯控屬一項財務性投資。匯控股經營業績優，分紅好，符合平安資管管理的保險資金的資產負債匹配原則。

資料顯示，匯控今年前三季經調整除稅前利潤174億美元，同比增長8%。在分紅方面，匯控過去12個月每股派發紅利0.51美元。目前，匯控市淨率為1.05倍。

工銀：北水南來 港股可再升2成

香港文匯報訊（記者 岑健榮）恒指近日從約30,200點的十年高位，急挫近2,000點，引發投資者對後市的憂慮。不過，工銀國際研究部副主管涂振聲昨認為，上述現象或與年底投資者獲利結算有關，認為只屬暫時性調整，預料在美國聯儲局溫和加息環境、港股市場估值較歐美股市低，及「北水」持續南下的影響下，港股明年仍有15%至20%上升空間。

涂振聲續指，雖然預期港股仍可上升，但內地當局現時更著重於金融去槓桿，防範金融風險，因此港股明年均面臨一定程度的資金壓力，而明年股票的上升程度，將更取決於上市公司本身的利潤增長。他以內銀股為例，稱在內地的結構性經濟改革下，四大國有銀行的不良貸款比例有所下降，利潤有所改善，再加上其估值低於同類A股，因此將吸引資金流入。

「(0700)股價大幅調整，但涂振聲認為騰訊受手機遊戲儲備高，以及廣告收入上升等利好因素支持，因此明年該股會繼續上升。

料明年內地GDP增長達6.9%

至於同場的工銀國際首席經濟學家兼研究部副主管曹實預計，明年內地經濟增長將達6.9%，比部分券商低於6.5%的預測更進取，他解釋是由於內地經濟將繼續推進結構性改革以及環球經濟復甦速度加快所致。此外，他預料由於明年美元走強幅度不大，市場普遍對人民幣預期漸趨正面，因此人民幣匯率會保持穩定，預料明年年底美元兌人民幣匯率在6.6水平左右。



工銀國際研究部副主管涂振聲(左)表示港股明年可再升逾15%。香港文匯報記者 岑健榮 攝

薦吸醫療保健及教育股

在中小型股方面，他看好醫療保健及教育股，因為這些行業主要受惠於內地中產上升與消費轉型升級。另一方面，雖然最近騰訊

微觀點

升也騰訊 跌也騰訊

港股近日急挫近2,000點，由三萬多點挫至昨日的二萬八邊緣，可謂是「升也騰訊，跌也騰訊」。騰訊（0700）回吐是拖累大市下跌的一大主因，該股由上月中旬的439.6元高位，至昨日累挫17%或73.6元，但相比其今年年初的約190元，仍升93%。由於騰訊佔恒指比重達10%，其股價表現對恒指有舉足輕重的作用，如昨日，其股價跌2.66%，即直接拖低恒指71點。由上圖可見，騰訊的股價走勢與恒指如出一轍。

衍生工具對沖加大跌勢

騰訊今年熱炒有多個因素，一方面美國科技股造好，同時創新科技也確實成為經濟新動力，科技股收入升幅超越一般的舊經濟股；另一方面，騰訊本身除收入增長可觀外，今年還有多項分拆活動，成為股價催化劑。不過，縱使如何強勢，也有回吐吐氣的一日，加上臨近年尾，不少基金都要鎖定利潤，而近日衍生工具發行商的對沖活動，也進一步放大了騰訊的跌勢。

「新經濟股」回調非壞事

筆者此前已經多次指出，港股今次的升浪主要集中在「新經濟股」上，單是騰訊的市值已近4萬億元，是整個港股總市值的約12%，反映港股的結構極不平衡。同時，每當大市的動力過分側重時，往往對股市發展埋下隱憂，好像97年前，本港的半壁江山為地產股；01年時科網股火熱，電盈(0008)更是當時的恒指驅動股；07年資源股熱炒，「三桶油」每天主導大市。如今騰訊等「新經濟股」回調，未必是壞事。 ■記者 蔡競文



港股昨跌2.14%，創18個月以來最大單日跌幅。中通社

- ### 大行對投資市場最新評析
- 工銀國際：港股暴跌與年底投資者獲利結算有關，只屬暫時性調整，預料在美國溫和加息環境、港股市場估值較歐美股市低，及「北水」持續南下的影響下，港股明年仍有15%至20%上升空間。
 - 東方匯理：對12月份的港股表現持審慎態度，但環球貿易復甦，而美國加息步伐趨向溫和，加上港股估值仍較其他地區便宜，料明年中資股將會受惠，帶動港股表現向上。
 - 瑞銀：港股調整是獲利回吐，未來仍有上升空間，投資者毋須太早離場。比較看好金融板塊，同時看好粵港澳大灣區相關基建、物流及消費板塊，亦看好科技股。
 - 德意志資產管理：企業盈利悄然攀升，估值繼續上升，波動性保持低水平，這些因素均支援股票在2018年的增長勢頭。亞洲股票方面，我們看好中國內地和印度。
 - 穆迪：今年本港經濟受惠於全球及內地經濟穩定增長，雖然資產價格及私人槓桿仍然是銀行的主要風險，但相關因素在經濟增長及貨幣政策溫和的抵消下有所緩和。
 - 標普：2018年亞太區面臨的6大風險，分別是資產價格重置、中國債務隱患、流動性回流、地緣政治、貿易和衝突風險。 整理：記者 蔡競文

東方匯理：恒指估值仍較便宜

香港文匯報訊（記者 張美婷）港股昨出現小股災，東方匯理資產管理環球資產配置研究宏觀經濟學家王秦偉認為，年底前機構投資者於港股套現獲利的行為仍會出現，故對12月份的港股表現持審慎態度，不過環球貿易復甦，而美國聯儲局加息步伐趨向溫和，加上港股估值仍較其他地區便宜，料明年中資股將會受惠，帶動港股表現向上。

港股短期審慎 明年仍看好

近日港股走勢偏弱，昨日恒指更大跌618點。王秦偉表示，年尾港股表現未必會影響明年港股表現，認為港股會受惠於內地經濟推動，故仍睇好港股明年走勢。內地於十九大後加強經濟結構改革，未如以往般重視增長目標，反映內地政府對經濟結構改革的決心，對明年內地政策調整有正面影響，加上不良資產的增速放緩，在企業盈利能力改善下，相信明年內地經濟將穩定。而今年美元的升勢轉弱，加上內地經濟轉好，料人民幣直到明年之前仍會維持在6.6兌一美元水平。

樓市調控影響明年內房銷情

早前內地對房地產進行樓市調控，可能令明年一、二線城市銷售下降，但目前一、二及三線城市的庫存相對較低，



東方匯理環球資產配置研究資深經濟學家 Alessia Berardi(左)，旁為環球資產配置研究宏觀經濟學家王秦偉。

香港文匯報記者張美婷 攝

未必令投資額大幅減少，認為樓市仍在可控範圍之內，料對整體經濟影響較小。不過，王秦偉提醒，內地經濟結構轉型可能持續數年，投資者須留意內地政策改動、債務問題，以及通脹等風險。東方匯理資產管理預期，今明兩年內地經濟增長將分別為6.8%及6.5%。

東方匯理資產管理報告透露，在未來3至6個月，對美國以外的環球股票均予增持，惟獨美國予以中性評級。環球資產配置研究資深經濟學家 Alessia Berardi 相信，美國稅務改革將會在今年聖誕前獲通過，並在明年3月底實行，對美國GDP增長的影響只是0.1%至0.5%，相信明年加息步伐溫和，全年加息兩次。而歐洲央行會在明年第四季停止買債，並在2019年第2季開始進入加息周期，料對環球股市衝擊較小。