

騰訊匯控發力 港股逼二萬九

加息無懸念 銀行股造好 焦點轉「縮表」

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場普遍預料美國本周肯定加息,利好銀行股。「大笨象」匯控(0005)昨日逼近過79元,獲大行唱好的友邦(1299)也升逾1%,加上騰訊(0700)和平保(2318)等強勢股輪流發力帶動,港股連升3日,昨日逼近29,000點,收市升逾325點報28,965點。瑞銀指,北水持續南下,預料恒指明年最高可升至36,000點水平。

港股昨日重上50天線,成交額1,098億元,當中騰訊最受矚目,該股重上400元大關,更以近全日高位收市,升2.9%報405.4元。連同匯控及平保,合共貢獻恒指近190點升幅。匯控全日收78.3元,升幅近2%,帶動恒生(0011)升1.0%報187.7元。渣打(2888)升1.4%報80.2元。

觀望情緒仍揮之不去

傳內地監管部門考慮延長資產管理業務新規的過渡期,四大行普遍上升,工行(1398)升1%,平保升近4%見81.35元。瑞信看好明年澳門博彩收入,博彩股升幅顯著,當中永利(1128)升幅最大,收市升近6%報24.35元,連同升4.8%的美高梅(2282),雙雙見逾3年高位。

本周美聯儲議息,市場普遍預期會再加息四分之一厘,耀才證券研究部總監植耀輝表示,加息已近乎毫無懸念,投資者關注點將為會後聲明,特別是對「縮表」及通脹的看法。他指出,若一切符合預期,港股有望企穩於100天線,但由於昨日10天線(28,967點)得而復失,反映市場觀望情緒仍揮之不去。

科技股續為投資主軸

植耀輝提醒,外圍包括朝鮮局勢仍未穩定下,中東亂狀又再加劇,加上油價不穩,料外圍波動仍會很大。此外,環球股市已累升了不少,隨著拆息回升,避險情緒冒起,料恒指本月難以重返3萬點水



平,並相信今年高位已見。策略上,他認為無須急於走貨,科技股、內險股及銀行股仍是未來一段時間的投資主軸。

國指昨日收報11,431點,升142點。加息影響本港地產股,使長實(1113)與信

置(0083)皆低收近0.5%,中國海外發展(0688)亦跌0.4%報24.1元。焦點股方面,金斯瑞(1548)新藥有進展,令股價破頂,全日急升兩成報12.56元,成交高達6.1億元。

大行對明年港股最新評析

■瑞銀香港策略師梁裕昌:

受惠於北水南下繼續撐起大市,看好恒指明年或超越今年高位見32,401點;若南下資金更為積極,料明年恒指最牛見36,067點

■野村中國股票研究部主管及大中華區首席股票策略師劉鳴鏞:

港股現時估值仍然相當便宜,長遠而言看好科技股,料明年國指見13,300點,滬深300指數明年見4,650點,恒指明年則有機會升12%至15%。

■宏利資產管理亞洲區股票投資部首席投資總監陳致洲:

明年內地經濟表現平穩,香港經濟亦不會太差,恒指可望31,000點至32,000點水平,較看好科技、健康醫療及大型銀行等股類。

■安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠及新興亞洲(中國除外)經濟師沈曉瑩:

新經濟(如:消費、服務及高增值產業)的表現將繼續跑贏舊經濟,進一步促進增長模式的再平衡。盈利增長穩健加上投資者情緒改善,將繼續為股市帶來支持。

瑞銀:明年恒指最牛見36067點

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)港股繼續造好,恒指昨收報28,965點,升325點。瑞銀香港策略師梁裕昌昨出席電話會議時提到,受惠於北水南下繼續撐起大市,看好恒指明年或超越今年高位見32,401點;若南下資金更為積極,料明年恒指最牛見36,067點,屆時市盈率分別相當於13.9倍和15.1倍。

北水料推高港股市值

梁裕昌表示,經「深港通」和「滬港通」流入港股本港市值佔本港市值約2%,然而日均成交量佔比達17%,預料日後南下資金增加,換手率因而上升,港股市值或進一步提高。他指內地南下基金每年換手率為400%,相當於每季便全盤換一次,高於本地和海外基金50%的換手率。若日後更多北水南下令股市活躍度增加,料本地和海外基金將加快換手率,以適應新環境。

對於內地傳中證監停發投資港股的基金產品牌照,梁裕昌認為有關措施對港股影響不大,因為中證監已批出的港股通投資額度仍有近半配額未用。他解釋,因應內地缺乏可進行海外操盤之基金經理,現時在南下基金實際進入港股市場的金額不足配額的一半,因此仍有一半投資配額可隨時投資於港股,加上內地基金經理投資港股的資金只佔其基金很小規模,料未來仍有很大增長空間。

問到現時的港股市值否重演2015年的大跌市,梁裕昌認為目前市況與當年有別,當年有大量零售投資者一窩蜂來港投資,因而令港股波動加劇,但現時未有發現類似狀況,同時相信南下資金較傾向在本港停留。

在本港零售業方面,梁裕昌認為零售業日後的復甦動力主要來自本土消費,隨著零售業表現改善,料明年下半年及2019年店舖將陸續加租,有機會對零售業構成壓力。

野村料港息溫和上升

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)野村香港高級經濟學家權英善昨日於記者會上預期,美國本周將加息25點子,明年將加息3次,2019年將加息2次,屆時聯邦基金利率將升至2.5厘。同時預期本港息口未來亦會跟隨美息向上,港美息差將逐步收窄,但無法預測本港加息時間表。



左起:野村劉鳴鏞、趙揚及權英善。香港文匯報記者馬翠媚攝

未來兩年港樓價或跌一成

權英善表示,預期港銀同業拆息(HIBOR)最終將溫和上升,除非金管局增發大量外匯基金據收緊市場資金流動性,或有大量資金流出本港,屆時港息才會急速上升,令樓市有機會出現重大回調。然而,他認為目前本港及內地經濟表現不俗,料資金大量流走的機會不大,故相信港息突然飆升的機會亦不大。該行預期未來兩年,本港樓價將會下跌一成,主因是房屋供應量增加等因素。

估值過高 籲減持互聯網股

股市方面,野村中國股票研究部主管及大中華區首席股票策略師劉鳴鏞表示,該行料明年國指見13,300點,滬深300指數明年見4,650點,恒指明年則有機會升

12%至15%。她認為港股現時估值仍然相當便宜,長遠而言看好科技股。銀行股及工業股則予以中性評級,但不看好互聯網股,建議減持,主要因為該分類現時估值過高,日後估值或出現調整。

劉鳴鏞又指,留意到近年企業盈利持續改善下,大幅增加研發支出,但分紅並未有按比例增加。她相信若投資在合規及有能力的企業,待日後企業獲得回報時,投資者無理由不獲利。

對於美國本月初通過稅改法案,野村中國首席經濟學家趙揚認為,若美國日後正式落實稅改,料將吸引資本,甚至製造業回流當地,但相信不會導致內地有大量資本流出,預期人行未來將持續嚴厲監管資本流出。他又指,美國稅改有機會影響內地稅制,但相信內地全面減稅機會不大,最終或改善稅制。

法國外貿銀行:大型內銀明年表現穩

香港文匯報訊(記者 莊程敏)法國外貿銀行昨發表報告預料,內地明年經濟增長水平仍企穩6.5%以上水平;政府的貨幣政策傾向收緊,令銀行融資成本趨升,對銀行帶來流動性風險,且內銀結構問題仍然存在。該行亞太區經濟學家吳卓殷指出,料內地政府的監管會較嚴謹,但大型銀行有國策支持,表現會較穩定,中小型銀行的風險會較大。

中小型內銀風險較大

報告指出,整體而言內銀的資產質素已開始改善,但其他問題又開始湧現,如融資成本增加,中小型銀行的流動性風險、盈利能力及償付能力偏弱等。另外,內地開放外資進入金融業,雖然仍未清楚開放詳情,但當局會積極「去槓桿化」,打擊影子銀行,預計房地產市場前景將轉弱,

對外直接投資仍會從緊審批。

該行預計,今年內地銀行業的資產利潤率(ROA)為0.91%,按年下跌0.07個百分點,資本利潤率(ROE)則為13.3%,按年下跌0.01個百分點。雖然淨利息收入可由負轉正至按年3%增長,主要增長動力仍來自大型國有銀行,但受制於外資及影子銀行監管,非利息收入增長亦已經見頂。

宏利明年看好科技股醫藥股

香港文匯報訊(記者 莊程敏)宏利資產管理亞洲區股票投資部首席投資總監陳致洲昨日預料,明年內地經濟表現平穩,香港經濟亦不會太差,恒指可望31,000點至32,000點水平,較看好科技、健康醫療及大型銀行等股類。

內地旅客續支持區內消費

陳致洲指,亞洲股市今年來已上升約三成,料明年升幅會減緩,但仍會達12%至15%。港股亦會向好,按目前水平計,將可達31,000點至32,000點水平,主要因環球經濟反彈走勢仍持續。內地旅客市場仍強勢,料會為區內消費帶來支持。此外,美國對於中國的貿易態度有放軟跡象,雙方發生貿易戰的機會不大,加上市場對於美國加息的因素已大致反映,內地南下資金亦會為港股帶來支持。

對於今年表現強勁的科技股,陳致洲認為,有些估值已過高,料明年會有愈來愈多科技公司申請上市。如果投資者盲目追捧科技股,或會造成虧損,但科企巨頭仍值得留意。他預計,明年資金或由「成長型」轉向



陳致洲(中)預料,明年內地經濟表現平穩,香港經濟亦不會太差。香港文匯報記者莊程敏攝

「價值型」企業,如大型銀行、健康醫療和奢侈品行業,大型國有銀行等為估值吸引的股份。內地政府放寬核准藥物名單,亦有利醫藥股。

另外,該行亞洲區高級策略師羅卓夫指出,儘管市場持續討論美聯儲和歐洲央行的收緊措施,但全球政策利率處於非常低的水平,明年貨幣寬鬆程度可能會逐漸減弱,但預料不會達到緊縮的水平。

齊合環保擬拓內地汽車回收

香港文匯報訊(記者 岑健榮)齊合環保(0976)去年以1.8億元收購了德國Scholz集團,公司旗下齊合天地(香港)副總經理許俊邦昨在午餐會上表示,集團期望透過此舉引進國際先進技術,待內地有關報廢汽車進口與回收法例成熟後,於內地設立汽車回收業務;以及部署全球發展「走出去」的戰略。

升級香港生產基地

另外,許俊邦又透露,集團在香港主要收集廢棄電線電纜、電腦和手提電話等,透過人手拆解或機器破碎等方式,提取有用的零件,如金、銀、銅、鋁和塑膠等,再轉售予下游需要這些原材料的公司。由於香港業務的毛利率高,至少達10%以上,因此集團計劃於明年起,逐漸增加在香港的投資,擴張至少一倍生產力,以及將香港的生產基地升級,朝高附加值方向發展。



許俊邦(左)指,集團在香港主要收集廢棄電線電纜、電腦和手提電話等。香港文匯報記者岑健榮攝

領展IR大員教路應對沽空報告

香港文匯報訊(記者 周曉菁)領展(0823)投資者關係(Investors Relation)及企業財務主管丘兆祺昨於香港投資者關係協會記者會上表示,近來多個機構針對本港上市公司發出沽空報告,如果公司的投資者關係部門平日在信息披露上增加透明度,可以降低沽空報告的可信度。

平日信息披露需增透明度

對於港股上市架構可能出現的一些新動向,丘兆祺指,隨著市場投資者變得更加多元化,上市公司應對不同市場的投資者增進了解,滿足不同背景投資者的要求,信息

亦需要更加公開和透明。

港交所(0388)財務投資者關係助理副總裁蔡養順表示,兩地金融市場的互聯互通,令愈來愈多內地投資者進入香港市場,許多上市公司會選擇在內地進行路演,亦會為內地投資者準備相應的資料;投資者關係的工作內容,亦會根據兩地投資者的需求分配。香港投資者關係協會昨正式出版



《投資者關係最佳守則指引》正式出版。香港文匯報記者周曉菁攝

《投資者關係最佳守則指引》,協會創會會長陳綺華表示,本書由10名來自本港上市公司的專業人士共同撰寫,其中的提示和建議均來自實戰經驗。