

美股破頂 港股料高開270點

市場看好匯控強勢 有力帶領大市續攀升

香港文匯報訊（記者 周紹基）在企業業績理想支持下，美股三大指數上周五齊破頂，道指更勁升228點至25,803點，是連續兩周升逾500點。美股創新高也令港股的美國預託證券(ADR)上周五全線造好，當中匯控(0005)較港股收市升2.5%，騰訊(0700)再升0.7%，加上友邦(1299)也升近1%，三股已為恒指貢獻逾130點。據恒指波幅指數，今日恒指或將高開270點，料港股早段將見31,680點至31,700點，距歷史高位31,958點又近一步。



本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR美國收報(元)	較上周五港變化(%)
匯控(0005)	85.78	+2.49
中移動(0941)	77.99	+0.31
中海油(0883)	12.61	+0.91
中石化(0386)	6.58	+1.02
聯通(0762)	10.83	+0.80
國壽(2628)	25.11	+0.84
中石油(0857)	6.01	+1.36
中移動(0941)	77.99	+0.31
騰訊(0700)	445.25	+0.69
友邦(1299)	67.86	+0.91
建行(0939)	7.84	+0.80

製表：周紹基

雖然摩根士丹利認為美股升勢過急，建議減持美股，並料下半年股市表現將轉差，但由於美國企業將進入業績期，當地市場人士普遍估計標普指數成份股企業去年第四季純利會有約10%的增長，或有助支持美股估值。

恒指穩升 維持大漲小回格局

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股上周仍強勢，升得雖慢但走勢穩健，主要因匯控能接力充當大市火車頭，內銀股亦取代內險股成為強勢板塊。在高基數背景下資金換貨至估值相對合理的板塊，說明市場未至過度亢奮。恒指短線技術超買雖然嚴重，但30,450點是頗穩的支持位，大漲小回格局不變。

東興證券(香港)研究部總監陳鳳珠指港股技術上已呈超買，若今日再升回吐壓力會進一步加大，料後市需先行整固才再上行。投資者需注意內地本周將公佈一系列經濟數據，特別是去年全年的經濟增長、消費及投資情況

等，結果將影響投資氣氛。

相對大市而言，個別股份抗跌力較強，或有助股民避過後市出現的調整。葉尚志認為，市傳平保(2318)旗下陸金所將於4月來港上市，刺激平保的估值重估，即使面對大市調整，平保的資金也不敢貿然離場。

匯控回報4.6厘 變高息藍籌

另一隻抗跌力強的為「獅王」匯控，該股上周以大成交破頂，帶動港股多次拗腰倒升，目前匯控收報83.7元，即市高位見過84.3元，若計及股息回報及供股因素，2007年歷史高位為84.6元，意味金融海嘯摸頂的股民，持貨至今已算「返家鄉」。

陳鳳珠指匯控業務開始反映其正受惠於美息回升及縮表，「北水」持續大手買進，相信近期升勢只屬初期，往後走勢可看高一線。事實上，匯控ADR再升2.5%，股價收報85.78元，所以今日匯控很大機會續升，並有助港股創15連升紀錄。

股票分析師協會主席鄧聲興也指出，匯控股息回報仍有4.6厘，勝過大部分高息藍籌，市場憧憬匯控會再宣佈新一輪股份回購計劃，也會為股價帶來實質支持。

中概股回流 港交所升勢未盡

除上述兩股外，積極引入「同股不同權」企業IPO的港交所(0388)，同樣被視為另一隻抗跌力強的股份。內地媒體報道指，小米很可能成為香港首批「同股不同權」上市公司，目前已啟動上市計劃，近期會決定保薦人及承銷商。

「同股不同權」機制也有利於爭取陸金所和螞蟻金服等企業來港上市，而放寬已在美英上市的「同股不同權」企業來港作第二上市，亦意味着阿里及京東等科網巨擘可直接在港作第二上市。鄧聲興認為，若能吸引中概股回流本港，有望為本港IPO市場帶來新刺激，成為港交所股價重要催化劑。

國企股改革 憧憬全流通

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷



港股一月上旬表現亮麗，落後多時的國指更跑贏恒指。展望2018年，市場焦點均落在國企股H股。比如最近中證監宣佈將展開H股全流通的工作，試點企業不多於三間。現時港股市場有約251間H股公司，有99間已經於A股市场完全流通，但餘下有152間尚未流通的內資股。這些內資股具相當規模，總市值為2.6萬億港元。假如完全流通，現時H股市值將增37%，佔港股所有股份市值約7%至8%。

過去持有這些未流通內資股的大股東，一般都未能在公開市場買賣股份。全流通之後，由於流動性提高，大股東可以更積極在股票市場集資，甚至引入策略性投資者，令公司管理更市場化，企業管治更完善，因此全流通是國企改革的重要一環。

將吸引更多H股上市

從估值角度看，這些有未流通股份的H股公司，在恒生及MSCI等大型指數的權重普遍偏

低，令其估值出現一定折讓。市場憧憬全流通之後，這些股份在主要指數的權重有望提升，並吸引主動和被動基金增持。長遠來說，全流通將有助提高H股成交量，吸引企業以H股形式來港上市，並刺激港股交投。

H指研降金融股比重

今年H股的另一大變革是國指優化方案。過去國企指數權重傾向金融股，其中內銀佔約40%，連同內險和券商佔超過70%，因此對中國企業代表並不全面。去年恒生指數公司公佈國指優化方案，未來將納入10間大型紅籌及民企股。預計今年2月份公佈具體名單，並於3月起正式啟動納入，整個過程分為五個階段。

假如完全納入，這些紅籌及民企將佔國指比重約30%，金融類權重會由70%下跌至50%，工商業類則由20%上升至40%，令國指更具代表性。由於部分納入紅籌和民企盈利增速較高，預計將有更多資金流入國企指數相關的產品。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

內地新規頻發 瞄準金融科創



香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）2018年伊始，內地在金融監管上延續了去年的嚴格態勢，「一行三會」接連發文對外釋放不會放鬆的信號，貸款業務、房地產調控以及市場投資都被列為靠前的需監管部分。著名經濟學家宋清輝在接受香港文匯報採訪時表示，今年金融監管力度將會更強，涉及銀行業、證券業和保險業等幾乎全部重要領域，而監管重點還會放在金融科創領域上，目的是要達到重塑金融生態。

去槓桿續成主基調

中國銀監會9天內發佈了三個管理辦法兩個通知，平均密度高達2天一新規。業內稱，銀監會發佈的監管措施中，新增內容佔比較大，監管範圍大幅擴容。另外值得一提的是，涉及貸款產品部分在監管文件中均被多次提及，包括委託貸款業務、信貸政策、個人住房貸款、自營貸款承接風險、規範放貸等，證明了金融去槓桿是銀監會主基調。

此外，中國央行、中國保監會和中國證監會就投資市場方面相繼發佈管理新措施。央行等聯合「三會」發文要求控制債券融資高槓桿，保監會下發通知意在防止險資成為槓桿資金。中證監上周在新聞例會上指監管新規是明確「三類股東」審核標準，亦強調了股東不能存在高槓桿行為。

國泰君安認為，目前金融監管的大背景便是金融去槓桿，隨著「一行三會」等監管機構針對銀行、保險發佈一系列監管意味着金融擴張周期迎來分水嶺。

堅決取締「偽創新」

宋清輝向本報記者表示，今年在原有金融領域強監管的基礎上，對金融科技領域的監管或成為重點。金融科技帶來更多便利的同時，亦帶來特定風險。例如互聯網金融行業多頭借貸，一些平台打着創新的幌子卻沒有真正回歸金融本質，危及行業發展。記者留意到，銀監會在《進一步深化整治銀行業市場亂象的通知》中，提到了創新業務需接受接管。銀監會有關部門負責人解讀，當前一些金融亂象，正是部分金融機構以創新之名行套利之實，擾亂了市場秩序。對此銀監會將列出明令禁止的負面清單，對於「偽創新」要堅決予以整治和取締。

展望2018年監管期待到達的效果，宋清輝指出，從開年起便有多個部門聯合出手來看，只有多管齊下才會起到「正本清源」的作用，金融業的發展需要確立長遠發展大計，因此必須讓監管長上牙齒，重拳出擊，行業才能夠盡快重回正軌。「嚴監管」繼續是2018年的金融領域關鍵詞，這樣有助金融生態的健康重塑。

多條新規指向房地產市場

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）房地產行業的資金密集型特點，注定其和金融業動向密不可分，在2018年開年的一系列金融監管新政下，業內稱對房地產行業起到不小的影響。

此次對房地產業影響最大的莫過於銀監會發佈的數條監管，從《商業銀行委託貸款管理辦法》、《商業銀行大額風險暴露管理辦法（徵求意見稿）》等來看，在限制金融槓客的同時，亦堵住了輸血房地產市場的通道。特別是《進一步深化整治銀行業市場亂象的通知》中，直接提到整治重點包括金融和房地產，明確銀行業不得向不符合要求的房地產參與方提供融資、貸款及透支等。在銀監會2018年重點整治的8個方面中第二條就是：重點整治違反宏觀調控政策，包括違反信貸政策和違反房地產行業政策。

易居研究院智庫中心研究總監嚴躍進對此認為，在去槓桿和去資產泡沫的邏輯下，整個金融環境是在收緊的，這自然也會影響房地產，預計對於2018年上半年房貸等發放會有一定的利空影響。

希瑪今掛牌料升近九成

香港文匯報訊（記者張美婷）新股市場持續興旺，1月份尚有19隻新股排隊上市。當中以今天掛牌的希瑪眼科(3309)最為注目。希瑪眼科上周五暗盤成績超乎預期，暗盤收市價最高達4.97元，較發行價升71.38%。有券商認為上周五其暗盤市場有大戶吸納貨源，料可刺激股價，今日有機會上試5.3元至5.5元高位，即每手最高賺5,200元。

耀才證券(1428)行政總裁許綽彬估計，希瑪眼科開市價可達5元水平，其後更有機會上試5.3元至5.5元高位，較招股價高約89.66%，建議投資者可於該水平沽貨止賺。

信誠證券聯席董事張智威表示，上周五希瑪眼科的暗盤市場有不少大戶吸納貨源，涉及金額約800萬至1,000萬元，意味著今日掛牌時股價將突破新高，加上其公開發售量過少，令中籤比率太少的情況下，有機會令股票被突然炒上。

明日7新股齊敲鑼

其他新股方面，今日有8隻新股公佈招股結果，包括正榮地產(6158)、晉安實業(2292)、杰地集團(8313)、恒宇集

團(2448)、光大永年(3699)、ISP Global(8487)、森浩集團(8285)和龍皇集團(8493)，相信周二(16日)港交所將非常熱鬧。據市場消息透露，周二將有7隻新股選擇上午9時半敲鑼，而恒宇集團則選擇下午一時掛牌。據悉正榮地產超購少於1倍，而該股共發售10億股，其中10%公開發售。

張智威稱，希瑪眼科帶旺新股市場，相信可推動其他上市新股的股價，料近期新股上市後有約10%的升幅。



資料圖片

丘鈇科技料去年多賺逾倍

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）丘鈇科技(1478)公佈，預期截至去年12月底止年度，股東應佔溢利按年增長超過100%。董事會相信預期增長主要是由於面對激烈的市場競爭，雖然攝像頭模組出貨數量按年下降，但攝像頭模組的產品結構優化明顯致使攝像頭模組平均銷售單價穩步提升，令得攝像頭模組銷售收入實現穩健增長；此外，攝像頭模組的產品結構明顯優化，令得攝像頭模組產品附加值增加，導致攝像頭模組產品的毛利率提升。

另外，雖然指紋識別模組的平均銷售單價較大幅度下跌，但其銷售數量同比大幅增長，令得指紋識別模組整體的銷售收入仍然穩健增長。

董事會稱，認識到市場競爭仍然激烈，集團仍然需要努力提高產能利用率、生產自動化比率、新產品和新技術的實現能力，及新技術的投入仍需要時間努力轉化成業績，這些都對運營業績可能產生影響，但集團將繼續推進智能視覺系統產品的核心戰略，努力為廣大股東創造更好的投資價值。