

港股走勢 還看美息美匯

上周五ADR回落 恒指今或低開逾百點

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股上周呈強，且連升4日，累漲逾千點，但上周五的本港美國預託證券（ADR）就普遍回落，預計今日大市會低開約120點。第一上海首席策略師葉尚志表示，港股連漲逾千點，加上港匯上周五急彈，兩者都有可能在本周初出現回吐。後市短線需看美元走勢，以及人民幣能否保持穩定。

葉尚志稱，大市目前已衝上近28,000點高位，回吐壓力大增，相信短線升幅有限，後市視乎聯儲局本周的議息結果，而香港跟隨加息的機會頗高，恒指現時好淡分界線約為27,300點。

股票分析師協會主席鄧聲興亦指出，恒指上周反彈並收復50天線，與市場消化大部分負面消息有關，包括美國對2,000億美元的中國產品徵稅。不過，美國周三至四議息後，料會宣布加息，香港跟隨的機會甚高，對本港的影響需要觀察，投資者仍需留意相關風險。

本港加息或引發資金回流

他又認為，加息不一定會令股市下跌，本港加息或引發資金回流港匯及港股也說不定，加上內地發文冀促進居民消費的潛力，他料汽車及消費股有望受惠，帶動A股回穩。由於本周港股只有4日市，加上季結有粉飾櫥窗因素，大市在月底前有望繼續向好，料恒指短期在27,500至28,500水平反覆，但10月大市走向，則還需看內地的最近經濟數據。

昨日高鐵香港段開通，不少內地分析師看好高鐵概念股，以及大灣區的內房股和酒店股，但由於高鐵會直接搶走不少航空公司的短途生意，對航空股難免帶來壓力，當中南航（1055）、東航（0670）或會迎來沽壓。

訊匯證券行政總裁沈振盈就認為，短線來說，高鐵香港段通車對港股的沖喜作用並不大，因為市場更為關注的中美貿易戰，現時仍陰霾不散，但若明年市況好轉，高鐵概念或可以炒作起來，屆時深圳相關股與大灣區概念股的表現會更佳。



市場普遍預料美國聯儲局周四將宣布加息，同時香港銀行有機會跟隨，不過有分析認為加息不一定會令股市下跌。

港股ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報（港元）	較上周五港股變化（%）
匯控（0005）	70.16	+0.59
中移動（0941）	75.63	-0.82
中海油（0883）	14.26	+0.83
中石化（0386）	7.59	-0.85
聯通（0762）	9.47	-0.71
國壽（2628）	17.85	-0.49
中石油（0857）	6.05	-0.81
騰訊（0700）	334.01	-0.12
友邦（1299）	67.65	-0.22
建行（0939）	6.83	-1.02

現時港股有5隻高鐵基建股，包括中車時代（3898）、中車（1766）、中鐵（0390）、中鐵建（1186）及中交建（1800）。最近高鐵板塊表現明顯較大市強，截至上周五止，恒指在最近10日升幅為3.7%，而上述的高鐵股升幅卻普遍逾7%，例如中鐵期內便升了13.6%。有市場人士認為，除了因高鐵香港段通車，更主要是市場憧憬中央會加強高鐵基建的投資。

不過，沈振盈提醒，早前國務院總理李克強在天津達沃斯論壇上致辭時曾表示，

中國經濟增長不會重複走依賴投資的老路，重申不搞新一輪增加投資，而是頂住投資下行的壓力，相關政策主要包括降低企業稅費的負擔。

中美貿易戰陰霾仍未散

沈振盈由此認為，李克強的言論已清楚表明，未來中國的基建策略，是確保舊有投資項目能順利完成，而非再加大投入新項目，鑑於幾月來，不少基建股已累升顯著，故不建議投資者現階段才高追基建股。

浦林成山今招股 3788元入場

香港文匯報訊（記者 莊程敏）內地主要輪胎製造商浦林成山（1809）今日起至本周五（28日）招股，共發行1.35億股，集資最多10.125億元，當中90%為國際發售，10%為公開發售，每股招股價介乎5.89元至7.5元，每手500股，入場費約3,787.79元，10月9日在主板掛牌。

公司首席執行官車寶臻昨於記者會上指出，中美貿易戰是一個不可控的外部因素，公司去年約有12%的銷售收入來自美國，58.8%來自內地，目前而言，一方面會與美國客戶保持緊密聯繫，另一方面會積極尋求拓展海外生產基地，未來相信可根據情況來作出合適應對。而今次集資額的3成會用作海外投資，或以收購等形式進行，暫未有具體計劃。

輪胎75%需求來自替換

對於7至8月內地乘用車銷量下跌會否影響盈利，車寶臻回應指，由於輪胎行業與汽車是息息相關，相信會有一定影響，不過其實有75%的需求是來自替換市場，目前市場需求仍是穩定增長，預計未來整體輪胎市場的需求仍會穩步向上。據介紹，公司2015至2017年收入按約17.2%複合年增長率增長，分別高於同期全球及中國汽車輪胎市場的3%及9.5%。

作為重要原材料之一的天然橡膠去年價格上升不少，車寶臻指出，由於天然橡膠全球生產的集中度較高，價格趨波動是很正常的事。去年天然橡膠價格上升不少，但後來已回落至相對較合理水平，今年亦較平穩，由於公司採用成本加成的定價方式，去年下半年至今年上半年的平穩業績表現已證明影響不大。料天然橡膠在可見的未來應會處穩定水平，公司盈利能力亦能保持平穩。

天然橡膠價格走勢料穩定

公司已引入興達國際控股、榮成市國有資本運營和湯和為基石投資者，假設超額配股權未獲行使及發售價為每股6.70元（即發售價範圍中位數），基石投資者將認購合共3,725.2萬股股份，佔發售股份的27.59%及全球發售完成後已發行股份的5.87%。公司亦引入中國重汽（3808）為上市前投資者，涉資4,000萬美元，將佔公司上市約9.98%股本。

以中間價計算，集資所得款項淨額約8.38億元，約40.5%將用於山東省榮成市的全鋼子午線輪胎產能擴張第一及第二階段的投資；約19.8%用於半鋼子午線輪胎產能的擴張；約30%用於海外投資；餘下約9.7%撥作營運資金。



車寶臻（中）指出，浦林成山會積極尋求拓展海外生產基地，以應對中美貿易戰。

香港文匯報記者莊程敏 攝

基建投資成內地穩經濟增速重點

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷



過去一年，內地積極去槓桿及收緊信貸增長，令基建投資增速持續放緩，基建投資是否成為穩定經濟的重點政策？現時中美貿易摩擦持續，總理李克強強調不靠人民幣貶值來刺激出口，未來內地出口增長或受到考驗。同時傳媒指內地計劃下調進口關稅，擴大進口貨品來源。若進口增速上升，將令內地經常賬順差收窄。

消費方面，政府近日發佈促進消費意見，傳媒指未來或有一系列促進消費政策出台。不過，近年內地房價上升，居民槓桿佔GDP比率攀升至今年上半年的51%，影響居民消費能力。零售銷售增長對潛在刺激政策的反應或較慢及長期。

出口、內需及投資為內地經濟「三駕馬車」。出口面對風險，內需增速短時間難以快速上升，而投資則取決於基建、房地產及製造業。內地持續調控房地產市場，而製造業投資雖然增速近月加快，但若企業對內地經濟的預期降溫，或令企業投資步伐減慢，製造業投資亦有不確定性。因此基建項目投資已成為內地政府的重點，以穩定經濟增速。

近期重點，以穩定經濟增速。

首8月基建投資增長降至4.2%

今年首8個月，內地基建投資增長降至4.2%，為近年最低，主要因為在去槓桿之下，資金不到位，工程進度受影響。不過，內地近月開始積極推進基建投資。內地貨幣政策有所放鬆，而今年地方政府獲准發行專項債額度增至1.35萬億元（人民幣，下同）。近月專項債發行明顯加快，由6月份的412億元，增至8月份的4,288億元。專項債資金主要投向基建項目，相信工程將陸續開工建設，基建投資增速於未來數個月有望趨穩。

另一方面，中國經營報指中國鐵路總局表示，今年計劃的7,320億元鐵路投資，將增至8,000億元以上。而今年首8個月，全國鐵路投資4,612億元，以全年8,000億元目標計算，首8個月佔全年進度58%，未來數個月鐵路投資或會加快，這或有助支持鐵路基建及相關設備板塊。而風險方面，海外基建項目進度未如理想，或影響基建企業海外業務擴張進度。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

融創底價接盤樂視系3項資產



樂視部分財權資產遭送往內地法院拍賣。

香港文匯報訊 樂視控股所持有的部分資產以3個標的形式進行拍賣，最終由融創中國（1918）攬得3宗資產，合計金額為7.73億元（人民幣，下同），均以底價成交。

資料圖片

根據內地人民法院訴訟資產網最新完成的拍賣顯示，有關交易的買受人為天津嘉睿匯鑫企業管理有限公司，該公司係融創

3項拍賣合計7.73億

該3個被拍賣的標的分別是：樂視控股持有的新樂視智家3,124.53萬元出資額對應股權、樂視控股持有的樂視影業（北京）有限公司21.81%的股權，以及樂視控股持有的某公司（新樂視智家）2,618.35萬元出資額對應的股權。合計起拍金額7.73億元。

旗下企業。

樂融致新估值大跌94%

據悉，上述三項資產評估價分別是1.87億元、1.57億元和7.59億元，合共11.03億元。以樂融致新10%股權估值為1.87億元計算，推測其目前估值相當於18.7億元，相較一年半前的300億元大跌94%；另外，樂視影業亦以此計算估值為約35億元，相比兩年前的98億元同樣大幅縮水。

拍賣完成後，融創中國將取代樂視控股成為樂視影業第一大股東，與此同時，新樂視智家的第一大股東也將由上市公司樂視網（300104.SZ）變更為融創。

力高發佈「美好生活家」品牌

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）力高集團（1622）「美好生活家」品牌發佈會日前於深圳舉行。力高集團總裁黃若青在活動上表示，在力高全新的企業定位下，品牌升級為「精端著造 創享生活」，品牌理念也疊代升級為「力致美好生活家」。談到未來發展戰略時，他表示，集團以房地產傳統開發為基點，橫向軸以產業業務鏈與資產經營為基礎，圍繞著房地產上下鏈相關多元業態的擴展，在住宅居住之上延伸到辦公、酒店、產業等特色的地產領域中；縱向軸以產業服務需求延展，結合社區消費升級的綜合服務，打通社區健康、養老、商業、教育、物管等全鏈條綜合服務，形成一個共生共榮、和諧發展立體「社區生活圈」。

地產為主 多元化為輔

黃若青告訴記者，在新的戰略下，集團採用「深耕地產為主，創新多元化為輔」的雙輪驅動的發展模式，進一步明確了經營策略、開發策略、產品策略、力高標準



力高集團於深圳舉行地產+多元化投資產業戰略發佈會。

李昌鴻 攝

化開發模式，在戰略佈局上力高集團繼續執行「3+N+1」的城市佈局戰略，堅持城市深耕策略。在經營策略上堅持「以資金運營為中心，實現有質量的高周轉」，為集團未來的跨越式發展奠定扎實基礎。

發佈會現場，力高集團與中科院寧波材料技術與工程研究所、中國智慧城市文旅

委員會、CP長者屋、里奧智能機器人等八家機構簽署戰略合作，意在聚頂尖資源，將多元基因融入力高產品基因。

日前在北京舉行的「2018中國房地產品牌價值研究成果發佈會暨第十五屆中國房地產品牌發展高峰論壇」上，力高集團最新品牌估值達50.83億元人民幣。

機場上月客運量起降量創新高

香港文匯報訊 機場管理局宣佈，8月份的客運量及飛機起降量創單月新高。月內客運量同比上升5.2%至680萬人次，飛機起降量增加3.8%至36,950架次，貨運及航空郵件量達431,000公噸，較去年同期上升2.4%。

客運量增長主要由於本地居民外遊人數於8月同比增加8%所致，月內訪港旅客人數亦錄得5%增幅，來往內地、日本及歐洲的整體客運量升幅最為顯著。

機場貨運量增長主要受轉口貨運量同比躍

升9%所帶動。在各主要貿易地區中，以來往北美洲及東南亞的貨運量錄得最明顯增幅。

在2018年首8個月，香港國際機場接待旅客5,040萬人次，處理貨物及航空郵件達330萬公噸，分別同比增長3.4%及3.1%。飛機起降量較去年同期增加2.3%至284,945架次。

在過去12個月，客運量及飛機起降量分別上升4.2%及2.9%至7,450萬人次及427,135架次，貨運及航空郵件量則同比上升4.2%至510萬公噸。