

投資者信心指數海嘯後最差

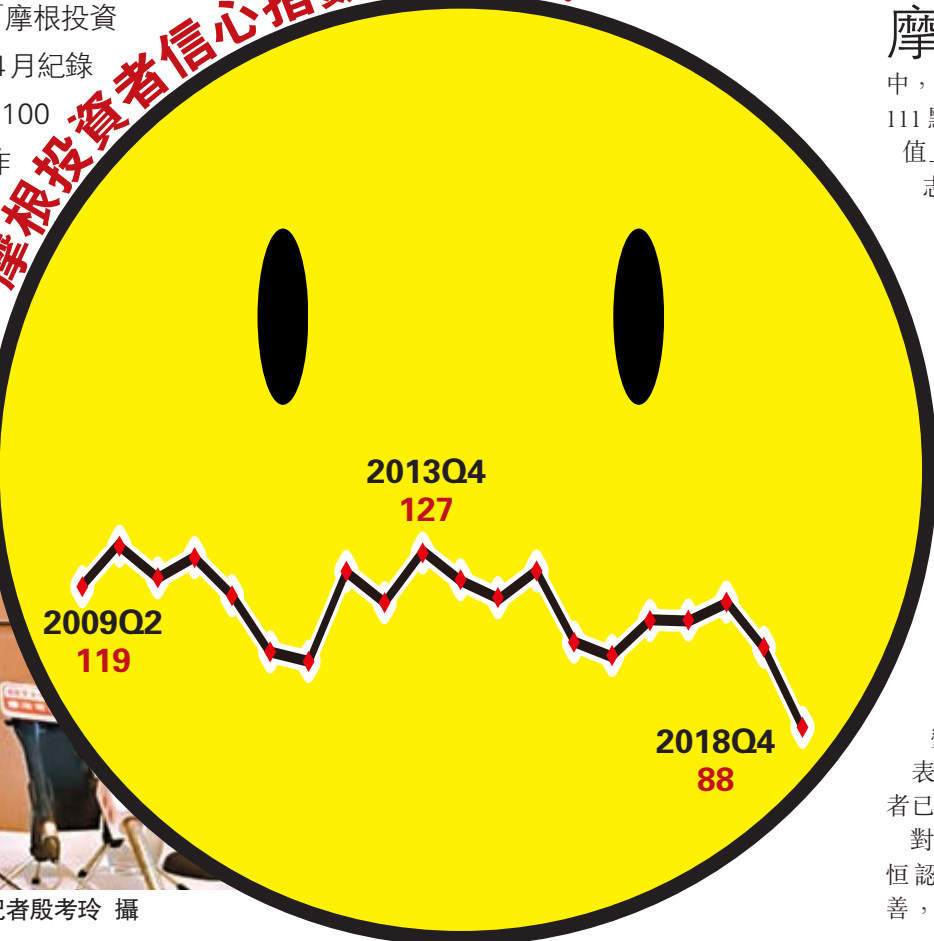
摩根資產：貿易爭端為中長線不確定因素

香港文匯報訊（記者 殷考玲）摩根資產管理昨日公佈「摩根投資者信心指數」調查結果，顯示香港投資者情緒指數由今年4月紀錄的106點，大幅下跌至88點，為自金融海嘯以來首次跌穿100點的中性水平。摩根資產管理零售分銷業務副總裁湯志恒昨出席記者會時表示，中美貿易戰停戰90日可令投資氣氛得到短暫改善，但未見到雙贏方案出現，故其認為中長線來說仍有不確定因素。



湯志恒指，投資者變得更傾向避險。

摩根投資者信心指數9年新低



摩根投資者信心指數調查顯示，全部分類指數均跌至負值範圍。其中，恒生指數分類指數跌幅最大，從111點跌至87點，而「投資組合價值」分類指數下跌20點至95點。湯志恒續稱，摩根投資者信心指數調查於10月22日至11月1日針對本地投資者進行，由於調查期間市況屬於較差，故對調查結果不感到意外。

29%人士減持風險資產

湯志恒表示，中美貿易持續緊張局勢、市場波動上升，以及環球與內地經濟增長放緩，令投資者倍感憂慮，導致市場信心疲弱。此外，受中美貿易戰的局勢影響，調查顯示有56%投資者的風險偏好有所下降。湯志恒又指，投資者變得更傾向避險，30%投資者表示考慮增持現金，有29%投資者已減少股票等風險資產持有。

對於中美貿易戰停戰90日，湯志恒認為可令投資氣氛得到短暫改善，但未見到雙贏方案出現，故其

認為中長線來說仍有不確定因素。不過，是次兩國在G20峰會取得的短暫共識，為市場帶來較正面的投資氣氛，但由於兩國在貿易議題上仍有不少分歧，故估計股市短期會作區間內波幅上落。

增長步尾聲 靈活分散投資

另一方面，湯志恒認為，環球經濟雖然未見有衰退風險，但目前處於經濟增長周期尾聲，預期環球經濟增長的速度會放慢，投資者要加強投資的靈活性以及做好分散投資。

料美本月加息 明年再加兩次

至於美國加息的預測，湯志恒預期美國於本月會加息一次，以及估計美國明年會加息兩次，加息勢令到資金成本有所增加。被問及對美元走勢的看法，他表示，短期來說美元仍然呈強勢，但中長期來說美元走弱的可能性較大，屆時或對亞洲資金有正面影響。

湯志恒又提及，目前亞洲股票市賬率估值約為1.5倍，當中包括中港股市的估值也屬偏低，在醫療、科技及消費等板塊具有入市機會。

光大新鴻基預期 恒指最差見21500點



溫傑（左）指，市場對宏觀經濟及企業盈利前景看法已轉趨審慎。旁為任曉平。

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股近日收復27,000點，光大新鴻基昨日預計，恒指明年將於21,500點至30,000點間波動，國指波幅預計介乎8,700點至12,300點，滬指則介乎2,400點至3,000點。該行財富管理策略師溫傑表示，環球經濟明年偏向審慎，建議每當股市出現調整時，分段低吸股票，並加強配置短年期債券。又建議，投資者要將資金進一步分散部署。

推薦醫藥電訊設備燃氣

該行指出，包括中美貿易戰、環球流動性減少，以及英國「脫歐」都會影響明年環球經濟情況，令經濟展望偏向審慎，故料資產價格波動將更大，環球投資風險上升。溫傑表示，投資者可考慮三大投資策略，分別為投資具升值潛力的亞洲資產、配置短債有助分散投資風險，以及逢低吸納健康護理股。故此，該行推薦股份，主要包括有較強市場需要的醫藥股、具5G技術升級概念的電訊設備股，以及燃氣股。

人民幣明年或回落至7

此外，光大新鴻基外匯策略師任曉平表

示，近期人民幣大升，是因為受美元進入技術調整浪，以及中美貿易戰緩和的利好消息刺激所致，料人民幣匯價將升至6.7至6.8兌1美元水平，但明年有可能回落至7，具體還要看這90日的中美經濟狀況。任曉平又認為，美國目前經濟並非大家認為般理想，例如早前兩大汽車廠福特和通用汽車都有大幅裁員行動。他又說，中國經濟傳統淡季是農曆新年前後，同樣，美國經濟表現最強的是感恩節和聖誕節旺季，當過聖誕節，美國經濟便會慢下來。

美聯儲明年底或需減息

鑑於美國經濟可能轉慢，聯儲局目前已改變對加息預期的看法，市場料加息的步伐會放慢。任曉平估計，由於明年第二季會有大量美國企業債到期，使明年下半年加息機會下降，到明年第四季，美國更有可能掉頭減息。

8隻推薦股份

股份	昨收	目標價
石藥(1093)	16.52元	19元
白雲山(0874)	33.8元	35元
新奧能源(2688)	75.55元	75元
天倫燃氣(1600)	6.31元	7.5元
中集安瑞科(3899)	6.6元	7.5元
中鐵塔(0788)	1.2元	1.5元
長飛光纖(6869)	23.3元	25元
中興通訊(0763)	16.86元	20元

製表：記者 周紹基

中銀擬6.3億購中行萬象分行

香港文匯報訊 中銀香港（2388）昨日宣佈，作為中國銀行集團在東盟地區重組計劃的一部分，中銀香港已與中國銀行就轉讓中國銀行股份有限公司萬象分行擁有權權益訂協。擬議中銀萬象分行轉讓的交易對價為7,135.74億老撾幣（約6.3億港元）。

中銀香港（控股）副董事長兼總裁高迎欣表示，中銀萬象分行於2015年成立，為當地客戶提供廣泛的商業銀行產品及服務。未來將緊抓中老兩國經貿合作不斷深

胡應湘擬私有化合和實業



消息指，合和實業主席胡應湘是在日前慶祝生日時主動提及私有化。資料圖片

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）周一突然停牌的合和實業（0054），市場盛傳大股東兼主席胡應湘家族提出私有化，按停牌前市價229.75億元計算，即使無溢價，收購街貨涉資最少亦達160億元。合和實業昨晚發出通告證實，將安排進行私有化建

議，但詳情仍有待進一步公佈。綜合市場報道，合和實業大股東兼主席胡應湘是在日前慶祝生日時主動提及私有化合和，料或與公司價值被低估有關。按集團年報指，合和實業持有的酒店、物業等隱藏價值高達50.63億元，經調整股東權益每股應達66.4元，較停牌前26.45元低估60%。

合和現持有的發展中及已建項目，包括皇后大道東153至167號、合和中心一期及二期等。集團淨現金充裕，有近89.64億元淨現金、現金及可動用貸款額137億元。

收街貨料需160億

另一方面，就興建位於廣州花都的合和新城上胡應湘與兒子胡文新意見不一。據悉，胡應湘強調有責任建設故鄉，並非單純從財務角度出發。受內地限購令影響，廣州花都合和新城本財年內沒有錄得收益。

合和實業於2013年曾提出分拆香港資產上市，惟最終未有成事，因此今次大股東提出私有化頗為突然，皆因胡應湘夫婦及兒子胡文新合共持股只有約31%，計及公司副主席何炳章持逾3%股權，料私有化要動用資金規模最少達160億元。

合和實業於1972年成立，並於同年8月在香港上市，在本港及廣東一帶建立起基建、地產、酒店等業務，包括於上世紀80年代成為本港最高建築物的合和中心，以及90年代初落成的胡忠大廈，以其父親命名。

胡應湘有「公路大王」之稱號，包括推動興建廣深高速公路及虎門大橋。2003年，合和實業分拆內地基建業務合和公路(0737)基建上市，去年底卻突然賣盤給深圳市政府旗下的投資平台深投控國際資本，總代價98.65億元。胡應湘當時表明，出售合和公路旨在配合地方政府發展。

騰訊音樂下周美國掛牌

香港文匯報訊（記者 莊程敏）騰訊控股（0700）持約58%的騰訊音樂娛樂集團昨日於香港舉行投資者推介會。據悉，騰訊音樂已向美國證券交易委員會（SEC）遞交最新招股書，將於12月12日正式掛牌，以「TME」代號於紐交所掛牌，上市招股價介乎每股13美元至15美元，擬發行8,200萬股美國存託股票（ADS），最高募集資金12.3億美元。

招股書顯示，發行後普通股數量為32.71億股。每ADS代表兩股。據此計算，騰訊音樂估值介乎213億至245億美元（約1,722億至約1,988億港元）之間。

騰訊股東獲實物分派ADR

騰訊音樂首次公開發售將出售約4,103萬股新美國預託股份，以及由股東出售約4,097萬股美國預託股份，包銷商亦將有配發權購入最多額外1,230萬股ADS以補足超



左起：騰訊音樂娛樂首席財務官胡敏、首席執行官彭迦信及首席戰略官葉卓東出席推介會。香港文匯報記者梁祖彝攝

額配發。騰訊指，為顧及股東利益，將以實物分派方式向合資格股東提供一定數目分派美國預託股份的保證配額，不合資格股東則可收取現金以代替分派美國預託股份，預期將於本月13日通過決議，屆時將進一步刊發公告。招股書亦公佈騰訊音樂2018年第三季業

績。2018年前三季，該公司實現營收為135.88億元（人民幣，下同），同比增長83.7%。淨利潤為27.07億元，同比增長244.8%。騰訊音樂的收入主要來源於付費訂閱、數字專輯、虛擬禮物和增值會員。成本主要來源於向唱片公司採購音樂版權內容的版稅，與直播表演者及其代理商共享的收入。截至9月30日，騰訊音樂總月活躍用戶數超過8億，用戶日均使用時長超過70分鐘。其中，在線音樂付費用戶2,490萬，付費率3.8%，社交娛樂付費用戶990萬，付費率4.4%。

信義能源擬周五啟動招股

另外，外電報道稱，信義光能（0968）分拆的信義能源擬於12月7日啟動招股工作，目標集資4.5億至5.7億美元（約35.1億至44.4億港元）。有消息人士指，復星國際（0656）分拆的復星旅文(1992)國際配售部分已獲足額認購。

維信金科主攻線上信貸



維信金科首席執行官廖世宏。記者 莊程敏攝

香港文匯報訊（記者 莊程敏）內地正加強監管P2P貸款平台，內地線上消費金融服務供應商維信金科（2003）聯合創始人、執行董事兼首席執行官廖世宏昨日於傳媒茶敘時表示，公司自成立以來並不涉及任何P2P業務，目前公司每月平均貸款實現量約20億元人民幣水平，較去年相若，較其他涉及P2P的同業為佳。不過他坦言，自P2P泡沫爆破，加上「141號文」等影響，

今年市場並沒有去年理想，但公司會繼續維持新增貸款質量，未來會主力發展線上業務，因線上業務風險性更小。

首月逾期率大幅改善

廖世宏指出，今年第一季及第二季的首月逾期率為1.5%及1.6%，相較去年第四季下降超過50%，回復「141號文」通知前水平。他又透露，第四季情況亦較第三季理想，公司會嚴格審核借款人的申請，希望逾期率可保持在2%或以下。公司目前正與多個互聯網巨頭如百度、騰訊（0700）、阿里巴巴等合作，利用大數據及人工智能為特定用戶提供風險定價和定制化信貸產品，改善用戶體驗及實現資金全流程閉環。

他續指，今年3月亦與中國電信合作，推出為用戶定制的信用產品，為通過手機套

餐購買手機的借款人提供信用分期服務，截至今年6月底，與其合作推出的「橙分期」註冊用戶數量於產品推出後，首3個月內已達40個城市逾65,000個。

手機「橙分期」成績理想

他指出，以往同業需要派很多人手到電信店為客戶逐個申請，但「橙分期」則是透過手機申請，過程快捷方便得多，成本亦大大降低。

按公司公告中期業績顯示，截至6月30日止六個月，公司總收入為12.7億元（人民幣，下同），同比增長15.5%，淨利息類收入10.6億元，同比增長6.1%。公司來自線上至線下信貸產品的交易交易數目為1.5萬宗，佔總交易數目僅1.4%；貸款實現量18.27億元，佔總貸款實現量19.3%。