

匯豐看好港股明年返3萬

美息明年料見頂 內地擴寬鬆力度

香港文匯報訊(記者 周曉菁)匯豐私人銀行昨日發佈2019年上半年展望,其亞洲區首席市場策略師范卓雲昨日於記者會上指出,投資者對市場前景過度悲觀,明年環球經濟放緩幅度應溫和,環球股市首季度或略有波動,但全年有望復甦,預計可保持約10%回報。受外圍環境影響,匯豐對港股持中性評級,但相信恒指明年能重上3萬點,國指回升至12,000點。美國、中國、新加坡及印度股票繼續評級為超配。

匯豐私人銀行北亞首席市場策略師何偉華(左)和亞洲區首席市場策略師范卓雲。



匯豐預計明年全球經濟溫和減速,全球GDP將降至2.6%。范卓雲解釋,美國利率有望見頂,美元強勢減弱,市場對聯儲局過度緊縮的擔憂可能於未來數月緩解,屆時新興市場股票、債券及貨幣市場有望回穩。

美明年料加息兩次後止步

匯豐預測,聯儲局周三將上調利率25個基點,預計2019年3月和6月再加息兩次,然後按兵不動,直至2020年9月將開始減息,預計美國10年期債券的孳息率於2019年至2020年將維持在3%以下。

港股方面,該行北亞首席市場策略師何偉華預測,明年底恒指可重上3萬點,尤其看好受惠內地財政政策及經濟轉型的上市公司,包括基建、內需、國企改革等相關股份。范卓雲強調,明年環球經濟未有明顯衰退跡象,除非出現黑天鵝事件,港股將不會受到太大衝擊。匯豐預計明年香港經濟增長將放緩至2.7%。

對於中美貿易緊張局勢帶來的影響,范卓雲預計內地將加大財政及貨幣寬鬆力度,

以推動內需增長,預計明年中國GDP增長將維持在6.6%,人行會下調存款準備金率200個基點。

人行下調存款準備金率200基點

她續指,刺激經濟政策及結構性改革,有望對內地股市構成積極支持,MSCI中國明年企業盈利增長料近15%。建議投資者關注拉動內需和消費相關的板塊,避免涉及被加徵關稅的板塊,並對科技股持謹慎態度。

此外,她預期明年內地出口增長將會放緩至3.5%,人民幣匯率維持穩定及溫和下降,不會出現大幅貶值,料明年底人民幣兌美元將貶至7.1的水平。

建議超配中印新加坡股票

匯豐在未來6個月資產配置中,建議增持全球股票,尤其偏好美國及亞洲(日本除外)股票。在亞洲股票中,將中國、新加坡及印度股票繼續評級為超配。在固定收益市場方面,匯豐私人銀行看好美國債券及新興市場美元債券。

匯豐私銀展望明年上半年投資市場

- 美聯儲將於本月19日加息25點子,預計2019年3月和6月還會再加息,2020年9月開始減息。
- 美國10年期債券孳息率於2019年至2020年維持在3%以下。

- 2019年及2020年全球GDP增長將溫和減速,分別降至2.6%及2.4%。

- 為紓緩貿易緊張局勢影響,中國將加大財政及貨幣寬鬆力度,以推動內需,預計2019年GDP增長維持6.6%。



- 經濟周期延長預期下,建議未來6個月增持全球股票,尤其偏好美國及亞洲(日本除外)股票。
- 在固定收益市場方面,看好美國債券及新興市場美元債券。

- 隨著美國利率明年見頂、美元強勢減弱,加上中國的財政政策刺激,新興市場和亞洲資產於2019年可望重拾升軌;環球股市將保持約10%回報。

- 建議將中國、新加坡及印度股票繼續評級為超配。
- 中國、印尼及韓國的個別債券提供理想投資選擇。

匯豐私銀預測股市目標

指數	2019年底	全年回報
MSCI中國	90	14.8%
恒生指數	30,000	10.7%
國企指數	12,000	10.8%
紅籌指數	4,600	13.5%

德勤恐港明年失IPO一哥

美國對TMT中企有不俗吸引力

- 新股數量和融資額的增幅主要來源於TMT行業公司
- 新股平均融資額較上年增長56%



德勤歐振興(左)預料,明年採用「同股不同權」架構的新股數量未必像今年般熾熱。

香港文匯報記者 岑健樂 攝



57% 數量增加
147% 融資額增長

資料來源:德勤(截至2018年12月31日估計與分析)

香港文匯報訊(記者 岑健樂)2018年香港和A股的IPO市場可謂冰火兩重天。據德勤統計報告,今年香港新股無論宗數和集資額都再次成為全球第一,但A股新股總數和集資額較去年銳減76%及39%。德勤指出,中美貿易摩擦、美聯儲的加息步伐與英國「脫歐」的最終安排均影響新股市場氣氛,預計明年香港新股集資額將由今年的近3,000億港元降至約1,800億至2,300億港元,要保持全球新股市場首位具相當挑戰。

今年集資額破頂冠全球

德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興昨日於記者會上透露,受惠於港交所(0388)推出上市新規,直至上周五,今年香港約有208隻新股上市,集資額近2,866億港元,較上年分別升約29%及123%,新股數目創歷史新高。其中,逾70%集資額來自內地企業的大規模新股上市。

市,包括來自新經濟及擁有「同股不同權」架構的企業。展望明年香港新股市場,歐振興認為科技、醫藥和未有盈利的生物科技,以及教育等新經濟企業很可能引起最大市場關注。不過他同時表示,雖然內地獨角獸企業數目持續增長,但採用「同股不同權」架構的企業數量有限,加上香港為「同股不同權」企業設立的上市門檻較高,預料明年採用「同股不同權」架構的新股數量未必像今年般熾熱。

另一方面,歐振興提到,今年有不少新經濟公司以較高估值進行融資,但隨著投資者變得更加成熟,新經濟企業的估值將會趨趨合理。他認為,港交所今年已有不少政策配合新經濟公司,個人相信未來港交所會透過提供更多與新經濟公司相關的新產品,藉以引入不同類型的資金來港,並吸引新經濟公司在港發展,令香港資本市場更為活躍。對於明年香港能否保持全球新股市場首

位,歐振興表示有相當挑戰,因現時包括Uber、Lyft以及AirBnB等多家大型新經濟公司都有消息傳出赴美上市,加上若明年美股牛市持續,或會令部分企業傾向於美國上市。不過,他相信香港應可守住全球前3的位置,至於具體名次則需要視乎中美貿易摩擦的最新發展。

TMT中企首選赴美上市

統計顯示,今年赴美上市的中企數量及集資總額均比2017年大幅增加,而新股數量及集資額主要來源TMT行業(見表)。德勤指出,現時A股新經濟板塊上市門檻較高,即將推出的科創板制度尚未明確,預料將有更多TMT公司仍舊選擇赴美上市。對於有不少新股跌破招股價,他認為這是由於本港的新股市場主要由機構投資者決定招股價,但市場則未有像機構投資者一樣,注意公司的長期發展,故容易因一些細微的事件而令股價波動。

觀望美議息 港股近2年最靜

恒生指數今年以來跌12.8%



上證指數今年以來跌21.5%



香港文匯報訊(記者 周紹基、章蘿蘭)美股上周五急跌,惟市場憧憬觀望本周的中央經濟工作會議,以及美聯儲局議息會議皆有好消息出現,港股昨日保持平穩,全日波幅只有184點。恒指收報26,087點,微跌6.8點,但交投淡靜,全日成交僅556億港元,是近兩年最低。國指收報10,351點,微跌7.6點。至於內地股市同樣淡靜,上證綜指及深圳成指分別升0.16%及跌0.48%,兩市總成交2,382億元人民幣,較上周五少538億元人民幣。

內地汽車股齊齊捱沽

在美國暫停向內地加徵新關稅的90日緩衝期中,中國向美國釋出善意,由明年1月1日起,對原產於美國的汽車及零部件暫加徵關稅3個月,涉及211個稅目,美國進口車關稅由目前的40%降至15%,與其他進口地看齊。不過,消息令在港掛牌的內地汽車股捱沽,藍籌股吉利(0175)挫2.6%,是表現最差藍籌。比亞迪(1211)更大挫4.4%,是表現最差國指成份股。華晨(1114)再創一年新低,跌逾3%。

內地電訊股則走高,中鐵塔(0788)繼續炒上,再創上市新高,盤中最高見1.44港元,收市報1.4港元,升幅3%,成交高達10.7億港元。該股較招股價1.26港元,已高出11.1%。此外,中移動(0941)及中電信(0728)都告上升。

瀘州市商行首日微升

新股方面,瀘州市商行(1983)首日掛牌,先跌後升,全日收報3.25港元,較上市價高2.2%。不計手續費,每手1,000股賬面可賺70港元。

另一隻新上市的永升生活(1995)則最多跌過7.3%,尾市收復失地,收報1.78港元,與上市價看齊。

上證綜指微漲0.16%

至於內地股市方面,市場觀望中央經濟工作會議對政策的定調,加上臨近年末投資者保守心態佔據上風,上證綜指承接上周跌勢,昨日早市低開0.25%,隨後尾市奮力一搏,勉強全日微漲4點或0.16%,收報2,597點;深成指報7,592點,跌37點或0.48%;創業板指失守1,300點關口,收報1,299點,跌11點或0.86%。兩市總成交萎縮至2,382億元人民幣,較上周五收窄538億元人民幣。

盤面上,園林工程、工程建設板塊升2%,多元金融板塊漲幅超過1%。公用事業、民航機場、釀酒、醫藥製造、醫療、化肥等行業領先跌幅榜。湘財證券分析,雖然探底後出現反彈,但依然只是短線反抽動作,對趨勢改變沒有任何作用,如今空頭力量仍佔上風,未可太過樂觀。容維證券同樣認為,中小創個股跌多漲少表明風險仍有待釋放,料後市股指走勢仍有下探需求。

A股科創板或分流港美IPO

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)相較港股市, A股IPO市場遜色得多。德勤報告稱,今年包括上海主板、深圳中小企業板和創業板的A股IPO總數可能有106隻,融資約1,402億元(人民幣,下同),相較2017年436隻新股,上市融資2,304億元,分別大幅減少76%及39%。其中,主板仍然是最受歡迎市場,但創業板的新股數目則較去年急跌,主要受中美貿易戰、人民幣貶值、經濟下行及更嚴格的上市審批直接影響。至於2019年A股IPO市場,德勤預計大

部分新股發行人均由中、小型製造業、技術和消費業所構成,考慮到監管機構進行持續嚴格審查,中美貿易戰帶來不確定結果和發展,以及人民幣匯率走勢方面等多項因素,2019年將有110至150新股上市,集資額或降至1,400億至1,700億元, A股明年料迎150新股

至於籌備中的科創板會否對港交所構成競爭?德勤中國全國上市業務組華東區主管合夥人牟正非對本報表示,若科創板順利推出,內企確是多了一個美國、香港市

場以外的選擇,從此意義上對香港市場或有分流影響,但兩地市場優勢各異,互相補充,不同企業大可根据自身行業特色作取捨。

對於坊間亦擔憂科創板註冊制對A股上市可能構成不利,德勤中國全國上市業務組A股資本市場華東區合夥人估計,最先參與試點的企業會經過悉心挑選,可能仍有專家委員會審核,至少與香港一樣有聆訊制度,最終或要經過中證監批准,同時信息披露也會加強,應當不會對市場構成特別大的衝擊。