

# 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,但相信恒指明年年底能重上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

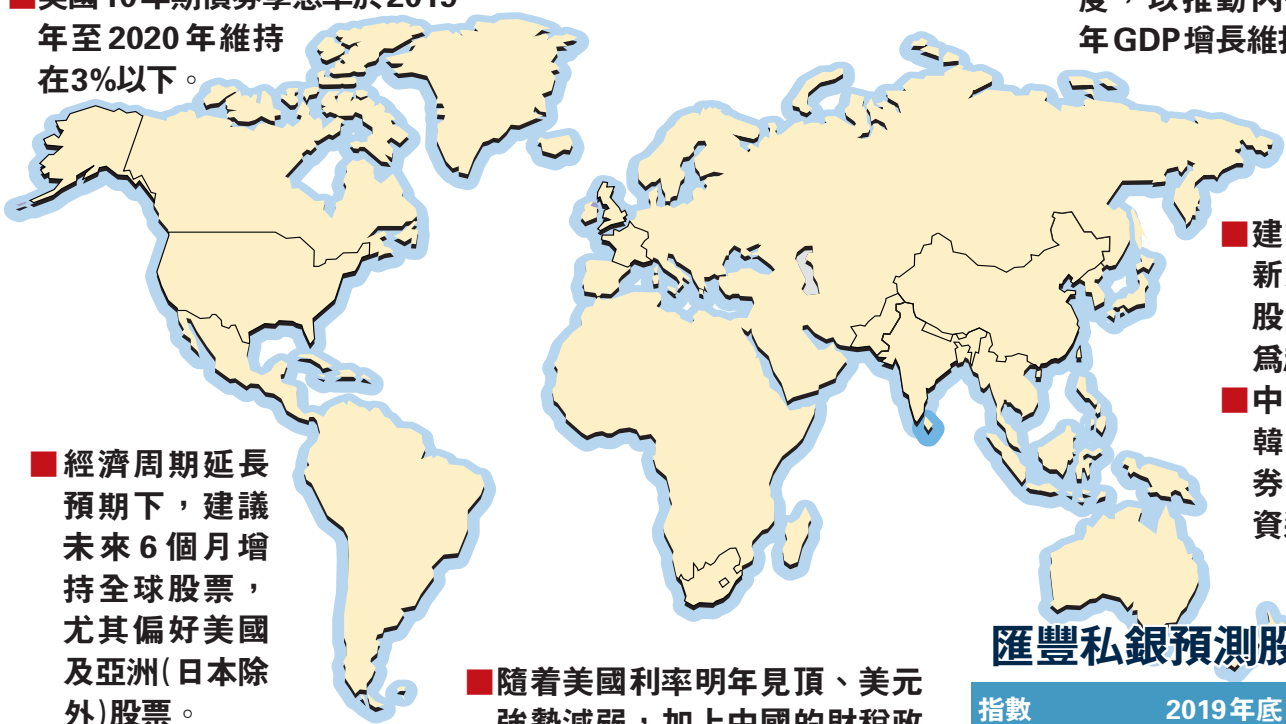
匯豐在未來6個月資產配置中,建議增持全球股票,尤其偏好美國及亞洲(日本除外)股票。在亞洲股票中,將中國、新加坡及印度股票繼續評級為超配。在固定收益市場方面,匯豐私人銀行看好美國債券及新興市場美元債券。

## 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。

### 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%

- 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。

# 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股大市可能構成不利,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。