

# 臨近年結 港股存暗湧

## 美股連日受挫 恒指走勢看A股

### 本港ADR於平安夜表現

股份	ADR美國收市價 (港元)	較上周五港股變化 (%)
匯控 (0005)	63.24	-1.42
中移動 (0941)	72.73	-1.72
中海油 (0883)	11.24	-3.94
中石化 (0386)	5.82	-2.67
聯通 (0762)	8.18	-0.28
國壽 (2628)	16.01	-2.38
中石油 (0857)	4.70	-2.99
騰訊 (0700)	304.68	-1.91
友邦 (1299)	63.32	-1.06
建行 (0939)	6.27	-1.33



■ 港股只剩下三個交易日(計及今日),受外圍不明朗因素影響,市場普遍認為難出現大反彈。

### 恒指今年以來累跌約14%



香港文匯報訊(記者 周紹基)聖誕節假期後至新年前,港股只剩三個交易日,一般到了接近年底,股市的走勢都會偏向平穩,但今年底股市仍十分波動。俗稱港股「黑期」的新加坡HS50指數,在外圍曾一度跌過約500點,考驗25,000點支持。後來黑期的跌幅收窄至約130點報25,430點,較現貨仍低水221點。市場人士表示,相較於美股越跌越有,港股尚算企得穩,但美股在平安夜三大股指均跌逾2%,令港股今日復市存暗湧。

美國罕見連續4日都急插數百點,觸發環球股市,事緣美國總統特朗普「出口術」,向聯儲局的加息決定施壓,美國財長姆努欽更幫倒忙,高調宣稱與當地6大銀行主管對話,確保銀行資金流動性,並擬召開為穩定股市的「美國金融市場工作小組」會議,反令投資者重燃1987年及2008年跌市召開「美國金融市場工作小組」的回憶,最終弄巧反拙,令投資市場憂慮加深,使美股在平安夜大抽水,也成歷來美股表現最差的平安夜。

#### 分析料恒指低開約400點

美股三大股指均跌逾2%,港股的美國預託證券(ADR)也下跌約200點,當中騰訊(0700)ADR跌2%,加上油價急跌,中海油(0883)ADR跌近4%,中石油(0857)跌3%。分析師估計,今日恒指料承接美股跌勢,加上「黑期」也低水220點,估計港股會低開約400點,率先下試25,200點水平。耀才證券研究部總監權耀輝表示,美股跌勢已有先兆,料跌勢只是剛開始,還會持續

一段時間。不過,由於市場憧憬中央有刺激經濟的政策推出,扶持某些板塊的發展,故令港股在外圍跌幅相對較少。至於今日港股復市,他指要視乎A股今天的表現。

#### 市場較悲觀 美股已入熊

第一上海首席策略師葉尚志表示,美股已跌回美國總統特朗普上任前的水平,讓他一直引以為傲的升市政績消失,或令姆努欽有機會成為特朗普的下一個「怪罪」目標,這可能又會觸發市場波動。他續指,目前市場情緒較悲觀,令全球股市面對不少壓力,他認為美股已進入熊市第一期,跌勢會相當急劇。

後市方面,葉尚志稱,由於環球經濟增長放緩在即,難以帶動股市有力地反彈,同時,投資者對經濟刺激政策的要求更高,希望為股市提供支持,若一旦政策未能合乎投資者預期,往後再大跌的風險也會增高。另外,市場也會聚焦明年1月舉行的中美貿易談判過程,如果氣氛不理想,亦會打擊股市表現。

## 中行或成首家獲批發永續債

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)內銀今年以來表內信貸增速平穩,然而隨着資管新規落地,未來將存在更多非標資產轉回表內的需要,同時需面對經濟下行風險。人民銀行網站昨公佈,國務院金融穩定發展委員會辦公室日前召開專題會議,研究多渠道支持商業銀行補充資本有關問題,包括推動盡快啟動永續債發行。有消息指,中國銀行(3988)擬發行不超過400億元人民幣永續債券,有望成為首間獲批機構。



■ 有消息指出,中國銀行擬發行不超過400億元人民幣永續債券,並有望成為首間獲批機構。

#### 中行:仍在研究發行方案

對於國務院金融穩定發展委員會近日多次公開發聲,外界認為有助穩定資本市場預期,而監管機構在目前次級債、二級資本債和優先股的基礎上,進一步拓寬銀行債權融資補充資本的渠道,有望減輕銀行在股市低迷之際直接發行普通股補充資本對市場的衝擊。

有外媒引述知情人士表示,中行擬發行不超過400億元人民幣永續債券,有望成為首家獲監管批准通過該類債券融資以補充一級資本的銀行。知情人士又指,相比非金融企業發行的永續債券,中行計劃本次債券發行條款中引入了強制減記條款以滿足《巴塞爾協議III》的對補充一級資本的要求,惟發行細節仍待監管部門最終批准。

好、優先股也好,投資人群體非常少,基本是在銀行互持,但從今年銀行發行補充二級資本的工具來看,有很多非銀機構在參與投資,市場也逐漸活躍了,他相信在這個時間點推永續債是希望未來可有更多市場化投資者能夠參與。

永續債券有別一般到到期日的債券,永續債並沒有到期日,當一般到到期日的債券到期時,投資者可獲發還債券本金,然而永續債的發行人不一定要贖回,只需按期支付付息即可,一般而言贖回期限不會少於5年,甚至永遠,雖然未必能夠取回本金,但永續債息率大多高於一般到到期日的債券,且可於二级市场交易。

郭實又指,推動永續債發行可能同時要考慮市場培育問題,因為永續債也

## 觀望情緒濃厚 滬指失守2500



■ 滬深三大指數昨日均下跌。

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)A股進入弱勢調整期,昨日滬指早盤小幅振盪後迅速回落,午後持續弱勢震盪,至收市時滬深三大指數均下跌,其中上證綜指失守2,500點整數關口,續創逾兩個月新低。分析指出,年底投資者交易意願不強,加之部分機構調倉換股,因此大盤很難出現持續性走強機會,導致場內板塊輪動有所加速。

上證綜指以2,501點小幅低開,早盤短暫翻紅並摸高2,513點,但此後滬指震盪下行

擊穿2,500點,早盤下探2,492點。

■ 滬深兩市成交大幅萎縮

午後滬指弱勢震盪,尾盤未能重返2,500點上方,收報2,498點,跌6點或0.26%;深證成指收報7,289點,跌42點或0.58%。創業板指數表現相對較弱,收1,264點,跌0.74%。滬深兩市1,400多隻交易品種收漲,明顯少於下跌數量。不計算ST個股,兩市近40隻個股漲停。滬深兩市成交大幅萎縮,總計成交2,313億元(人民幣,下同),較上一交易日縮量445億元。

上交所12月25日召開會議部署明年八項重點工作,其中科創板是重中之重,提到「全力推動科創板改革和註冊制試點盡快落地」,並要按照「高標準、快推進、穩起步、強功能、控風險、漸完善」的工作思路,加快制定業務規則和配套制度,努力建設一個充滿生機和活力的科創板市場。

場,推動註冊制形成可複製可推廣的典型樣本。

受此消息刺激,昨日創投板表現顯眼,開盤後一路逆勢走高,板塊中最高漲幅超過2%,個股上天舟文化、通產麗星、威爾泰等多股漲停。

特高壓昨日漲4.24%位居板塊漲幅之首,消息面上國家電網宣佈特高壓工程首次向社會資本開放,風能股份、國電南自、新宏泰等9股漲停。智能電網、電氣設備板塊同樣受益,漲幅分別達1.74%、1.54%。銀行、證券板塊一度托底,保險、煤炭等藍籌股走低明顯。

#### 分析:成交量不足支撐大反彈

長城證券分析師羅明稱,現在整個市場的成交量不夠,不足以支撐大盤的反彈。巨豐投顧認為資金面觀望情緒依然較濃,股指短期反覆震盪難免,謹防再次回調探底。不過該行同時指出,目前大盤估值處於歷史低位,前期政策托底效應明顯,指數總體安全邊際較高。

## 人幣匯率逐步收復失地



■ 人民幣創近兩周來高位

香港文匯報訊(記者 張豪 上海報道) 歐美市場因聖誕節假期集體休市,美元指數仍無方向,人民幣則延續穩中略升走勢,創近兩周來高位。昨天人民幣中間價報6.8845,較周二上調74點子或0.11%;在岸價當天開盤於6.8878,在岸人民幣官方價收報6.8821升值39點子或0.06%。至昨晚約9時,人民幣兌美元離岸價報6.8902

美歐股市暫停交易,匯市交易亦在亞市收盤後幾無波動,但美國總統特朗普在政府停擺的背景選擇放棄假期孤守白宮,他在日內接受採訪時對財政部長姆努欽的工作表現予以了肯定和支持,但卻把矛頭繼續對準了執意加息的美聯儲。

花旗料美元明年貶值壓力增

花旗銀行在最新報告中預計,美國經濟會在2019年繼續擴張,但增速或會放緩至2.5%,然而仍高於趨勢水平。2019年之後,美國經濟將遇到更大的壓力。預計美聯儲將逐步加息,一旦利率接近3.25%,加息就可能結束。

另外,該行認為財政赤字是驅動美債收益率上行的重要因素,2017年的減稅措施應該會使得美國赤字佔GDP的水平上升至5.2%。在高赤字和加息減緩的雙重作用下,美元貶值壓力加大。

雖然近日的人民幣走勢偶有波動,但分析師認為,人民幣的波動是多個外因影響下的結果,只要經濟穩健的內因不變,人民幣就不太可能會出現大幅的貶值。

西部證券宏觀研究員朱一平指出,在中國經濟的穩健支撐下,人民幣開始逐漸收復失地。反觀美元近日的表現卻難以盡如人意。周一美市早盤,美元指數再度下跌0.5%,美元兌日元也在亞盤中下跌0.4%,創下4個月以來的低位,暴露了市場普遍對美國經濟不看好的情緒。

## 中債登倡適度擴大政府債券發行

香港文匯報訊 中央國債登記結算公司總經理陳剛表示,中國國債市場有不小增長空間,建議適度擴大政府債券發行;同時,穩增長、調結構、防風險也需要新增國債的支撐保障;此外,地方債也存在適度、必要增長的空間。

陳剛在「政府債市場高質量發展研討會」上的發言指出,無論是佔GDP(國內生產總值)的比重,還是佔債券全市場的比重,與國際橫向比較,中國國債市場都有不小增長空間。

他還建議,促進二級市場流動性提升。以換手率等多項指標衡量,近年來國債流

動性明顯改善,但與發達國家的國債流動性水平相比,活躍程度仍然較低。在地方債方面,2018年下半年以來流動性水平有所改善,但也存在不小提升的空間。

#### 完善發行策略 實行上限管理

針對國債,要完善發行策略,實行國債上限管理,使發行期次更加均衡,提高短債發行比重;要激發國債做市意願,逐步擴大國債期貨參與主體;推動完善利率市場化的微觀機制,促進國債收益率曲線的深度應用;支持回購、債券借貸等交易創新,提高國債作為高品質擔保品的使用效

率。

陳剛明並稱,針對地方債,要完善單期規模管理,加大專項債券集合發行力度,縮短年初發行空檔期;要持續拓展投資者基礎,推廣地方債櫃檯業務,拓展面向中小機構及個人投資者的銷售渠道,尤其是鼓勵發行人所在區域內的個人投資者購買。

同時繼續拓寬地方債使用渠道,適度降低政策性操作中的折扣率;研究地方債投資的資本計提降低規則,提高機構配置需求。

路透社指,截至昨日,中國內地今年累計發行記賬式國債33,180.9億元人民幣,累計發行地方債41,556.09億元人民幣。

## 碧生源盈警 最多蝕1億人幣

香港文匯報訊 碧生源(0926)表示,預期公司截至12月底止年度淨虧損約8,000萬至1億元(人民幣,下同)。主要因為期內調整分銷商管理政策及銷售人員的激勵政策,有利於減少擾亂市場行為的同時,減少了線下產品的營業收入。另外,由於公司間接全資附屬公司中山萬漢製藥有限公司及中山萬遠新藥研發有限公司研發及儲備新產品,集團

的研發投入同比預計增加約65%。

北京北辰7.8億人幣拿武漢地

另外,北京北辰(0588)稱,以7.87億元投得武漢市一幅地皮。地皮位於武漢市臨空經濟技術開發區,土地面積50,450平方米,計容建築面積不超過15.13萬平方米,為住宅用地,規劃容積率為3.0。