

# 美股上周大跌 內地經濟滑坡 歐警告市場泡沫 港股難逃一跌 今日料低開

## A股國際化進展佳 逆市向好



大行透視

儘管中美貿易摩擦為環球市場添上陰霾，今年A股市場表現相當強勁，8月份環球市場波動時亦表現硬淨。10月份中證監公佈自2020年4月1日起，在全國範圍內取消基金管理公司外資持股比例限制；自2020年12月1日起，在全國範圍內取消證券公司外資持股比例限制。10月16日，總理李克強更表示將全面取消在華外資銀行、證券公司、基金管理公司業務範圍限制，相信中央政府加快改革金融市場將更能吸引外資進入A股市場。

### 外資逐步增持A股

現時A股總市值已佔全球第二大，僅次美國，其涵蓋的行業多樣化，金融、消費及工業股合共佔總市值63%，其中不乏具全球領導地位、但未有在離岸市場上市的龍頭企業，對外資來說都是難得的投資機會。由於A股市場未完全開放，內地資金對這些企業亦不熟悉，因此至今外資參與度仍然偏低。惟隨着MSCI及其他大型指數公司提高對A股的權重及內地金融改革，海外投資者正逐步增加對A股的研究及配置。

### 估值低於歐美市場

從盈利能力角度看，現時市場預測滬深300指數於2019年盈利升幅或將達17%，高於標普500指數(+7.8%)及MSCI亞洲指數(-4.6%)。而估值方面，滬深300指數預測市盈率為12.8倍，略低於過去5年平均水平(13.1倍)，相對亦較處於15-20倍的歐美市場估值低。

總括來說，A股市場受海外機構投資者日益關注，在國家開放政策推動下，国企改革有助國營企業提升盈利能力，而民營企業中亦不乏穩定增長的高質素公司，例如說消費行業龍頭、領先製藥及生物科技股，以及工業升級及自動化技術提供者，預計A股或將成為未來環球投資者重要投資機遇。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹

### 本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR美國收報(元)	較上周港股變化(%)
匯控(0005)	60.75	-0.24
中移動(0941)	65.98	-0.26
中海油(0883)	11.77	-0.93
中石化(0386)	4.59	-0.42
聯通(0762)	8.29	-0.36
國壽(2628)	18.79	+0.17
中石油(0857)	4.03	-0.84
騰訊(0700)	326.67	-1.31
友邦(1299)	75.35	無起伏
建行(0939)	6.20	-1.02

製表：記者 周紹基

香港文匯報訊(記者 周紹基)全球對經濟增長憂慮增加，打擊股市氣氛。美股上周五大跌256點，打擊在美國上市的港股預託證券(ADR)，有關ADR近乎全跌，使今日港股或要低開約150點。中國第三季GDP增長放緩至6%，增速創27年來新低；另外，歐央行總裁德拉吉稱，歐元區金融及地產市場已出現估值過高的跡象，加劇投資人對全球成長的疑慮。



內地第三季GDP增速創27年來新低，加深市場對全球經濟放緩的憂慮。資料圖片

才證券研究部總監植耀輝表示，後市變數太多，包括市場關注英國能否「軟脫歐」，而人民幣匯價近日亦出現轉弱跡象，消息都會令投資者傾向保守及減磅，因此港股能否繼續企穩於26,500點水平有待觀察，一旦壞消息再現，大市將回試25,500點水平。

### 短線受制於27000關口

不過，也有分析師對後市傾向樂觀。協同博動行政總裁曾永堅表示，中美貿易談判各自釋出「暫時休戰」信號，是

改善市場投資情緒的關鍵，目前只待英國與歐盟達成脫歐協議，以進一步改善投資者風險胃納。受累於內地第三季GDP增長令市場失望，令恒指在27,000點大關前受掣肘，他預計恒指短線將於26,500至26,900點整固，以打穩基礎，一旦中美貿易協議談判明朗化後，便有較高機會上破27,000點大關。

但中線而言，正因為第三季GDP增速降至6%，反而促使內地推出更多保就業、穩增長的刺激政策，屆時將會有資金回流港股，推動恒指回升。事實上，現階段恒指無論以預測市盈率，又或以股息率來衡量，港股估值仍然吸引。

上，現階段恒指無論以預測市盈率，又或以股息率來衡量，港股估值仍然吸引。

### 中美齊放水 流動性充裕

他相信，在中國與美國當前的經濟狀況下，人行與聯儲局都會繼續「放水」，使未來6至12個月，市場的流動性將會增加，預計有利恒指未來12個月的表現。

投資者學會主席譚紹興亦指出，近日不少股份，尤其是國企股卻出現異常超

實現象，有機會隨時爆升。目前只待一些利好的消息出台，去引發國企股的升浪。

至於技術方面，港股近日先後多次在25,800點水平，留下多個大型裂口，反映25,800點是極重要的防守線，技術上不容有失。

他續說，恒指向上目前受制於250天牛熊線，即27,300點阻力位，所以短期港股將在25,800至27,300點間徘徊，直至中美貿易談判及本港政局有新發展，才可望突破這橫行區。

## 人行易網：人民幣處於「適當水平」

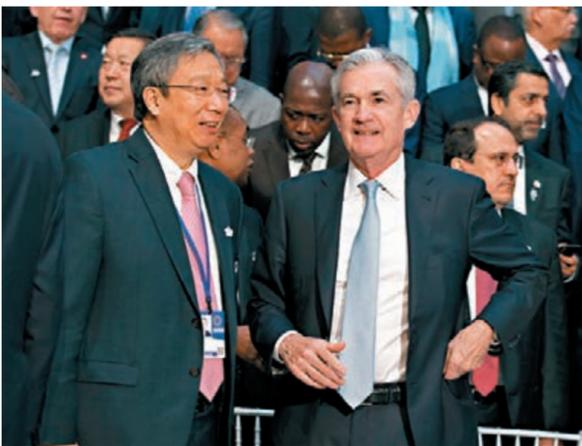
香港文匯報訊(記者 殷考玲)第40屆國際貨幣與金融委員會(IMFC)會議日前在美國華盛頓召開，人民銀行行長易綱在會議上表示，中國將繼續推動金融業開放，包括取消外資金融機構的股比限制，為中外金融機構提供平等的競爭環境。

會上，他又提及8月初人民幣兌美元匯率跌破7元以來，目前人民幣匯率處於「適當的水平」，跨境資本流動也一直保持平衡。

### 看好中國今年增長穩定

易綱進一步解釋，自8月初以來人民幣兌美元的匯率貶值是由市場力量驅動和決定，反映了市場動態變化。他同時表示，跨境資本流動基本平衡，表明市場越來越接受中國匯率波動的影響。談及中國經濟增長步伐，中國出現自世紀90年代初以來最慢的經濟增長，易綱表示今年增長是穩定的，主要經濟指標都保持在適當的範圍內。

另外，在會議上易綱介紹了中國經濟形勢，並表示近年來多邊貿易體系遇到嚴峻挑戰，中國願與各方合作，共同維護以規則為基礎的多邊貿易體系。他又表示，中國高度重視與低收入國家的合作，在促進低收入國家經濟和社會發展上取得了積極



人行行長易綱(左)日前在IMF會議上與美國聯儲局主席鮑威爾交談。美聯社

成果，並與基金組織建立了聯合能力建設中心，為低收入國家提供了大量培訓，至於國際貨幣基金組織(IMF)在會議上同意繼續監督金融脆弱性和金融穩定面臨的風險，並在必要時加以應對，包括運用宏觀審慎工具。

### 料全球經濟前景不穩定

與此同時，在會議也討論了全球經濟金

融形勢與風險、全球政策議程和基金組織改革等議題。4月以來，全球增長持續放緩，在會議上IMFC預計今年全球經濟增速為3%，預計明年增速將回升，但前景明顯不確定。而且政策空間有限，債務水平高企、金融脆弱性居高不下，全球經濟面臨的風險偏向下行，主要包括貿易摩擦、政策不確定性及地緣政治風險。

## 大昌行大股東溢價37%提私有化

香港文匯報訊(記者 殷考玲)大昌行(1828)周二(15日)停牌擬進行私有化計劃，該公司昨日發出通告指，大股東中信股份(0267)旗下中信泰富透過協議安排對公司進行私有化，涉及註銷計劃股份建議，每股註冊價格為3.7元，較停牌前收報2.69元溢價約37.55%，涉及股份約8.167億股，涉資約30.21億元。大昌行今天復牌。

通告又指出，大昌行作為一家汽車及消

費品分銷商正面臨日益激烈的競爭和日趨複雜的市場環境，這些挑戰使公司現有商業模式的結構及運營短板日益凸顯。而且，大昌行股票的流動性長期處於低位，日均成交量約為140萬股，相當於過去十二個月內已發行股份的約0.07%。故此，中信泰富相信今次註銷股份計劃為股東提供了一個機會，以較現行股價有大幅溢價的退出價格來實現對大昌行的投資回報。

## 英國保誠董事會批准分拆股息

香港文匯報訊(記者 殷考玲)英國保誠(2378)就分拆英國及歐洲業務(M&G)於倫敦交易所上市昨發出通告，指於昨日保誠董事會轄下董事委員會已批准分拆股息。根據分拆股息，合資格股東包括合資格香港股東及合資格英國股東將有權按於記錄時間，每持有一股保誠股份獲派一股M&G股份。

### 每股保誠獲一股M&G

該集團預期，分拆的完成時間及M&G股份獲准於倫敦證券交易所的上市證券主市

場上買賣的時間均不遲於今天(21日)上午八時正(英國時間)。通告又指出，倘若合資格香港股東未於本周五(25日)下午四時三十分前(香港時間)，將有效選擇表格交回香港中央證券，其將以憑證形式收取應得的M&G股份。

M&G Prudential是英國及歐洲的退休及儲蓄業務之一。同時，為配合業務模式轉型，去年3月中M&G Prudential將其120億英鎊的股東年金組合，出售予英國人壽保險公司Rothsay Life。

## 農行5G應用 率先瞄準農民戶

香港文匯報訊(通訊員 羅洪濤 北京報導)第六屆世界互聯網大會昨天在浙江烏鎮舉行，中國農業銀行(1988)發佈了以「5G+場景」為主題的智慧網點品牌，至此四大國有銀行全部發佈了應用5G的銀行網點。

據悉，農行「5G+場景」智慧網點，通過加裝5G通信和物聯網功能模塊，把金融科技嵌入網點設備和系統流程，將5G高帶寬、低時延、大容量技術特性與遠程視頻、智能語音、人工智能等新興技術有機結合，打造「雲坐席」、「移動銀行」等新型服務功能，實現了5G與金融科技、智能設備的深度整合，重構網點業務運營流程和服務模式。

### 貧困地區開展試點

農行還率先在深度貧困地區湖南省麻陽縣錦和鎮試點建設智慧網點，應用5G技術構建基於「互聯網+金融機構+電商」的智能、快捷的「三農」金融服務場景。該網點聯通了金融業務、投資理財、網上購物、農產品推銷等多種業態，滿足農村客戶生產經營、生活消費、社會保障等延伸性金融需求，探索金融扶貧新模式。

農行黨委委員、副行長崔勇在發佈會上表示，農行首批「5G+場景」智慧網點已在浙江西湖和烏鎮、海南三沙、北京大興國際機場、深圳新洲以及湖南麻陽錦和落地，未來農行的2.3萬個網點都將逐步實現「5G+場景」的智慧升級。

## 不同權公司上市逾半年 可納入互聯互通

香港文匯報訊(記者 殷考玲)上海及深圳交易所日前發出公告，公佈新修訂的滬深港通業務實施辦法，明確了不同投票權架構公司的股票首次納入條件，包括需滿足足長時期穩定交易，達到一定市值及流動性要求等。《上海證券報》報道指，目前在港上市的不同投票權架構公司中，小米集團(1810)和美國點評(3690)有望被納入港股通。

根據新辦法，具體來說，第一是要滿足穩定交易期時長，不同投票權架構公司在香港上市時間需要滿「6個月加20個港股交易日」條件；第二是達到一定的市值要求，最近183日中的港股交易日日均市值不低於200億元。第三是流動性要求，最近183日港股總成交額不低於60億元；第四是滿足合規要求，即股票上市後，股票發行人和不同投票權受益人未因違反企業管治、信息披露以及投資者保障等規定，而受到聯交所公開指責、其他公開制裁或者觸發不同投票權終止的情形。新的實施辦法將自本月28日起施行。

### 小米美團有望納入

報道指，小米及美團點評分別於去年7月及9月上市，滿足6個月加20個港股交易日的條件。同時，小米集團過去一年內日均總市值為2,868.6億元，美團點評過去一年內日均總市值則為3,206億元。此外，兩家公司過去一年間日成交保持億元以上。

## 上月機場客運量減少13%



香港文匯報訊 香港機場管理局公佈香港國際機場2019年9月份航空交通量數字。月內，機場客運量為490萬人次，飛機起降量33,390架次，分別同比减少12.8%及1.0%；貨運量跌幅與上月相比收窄至5.9%，錄得406,000公噸。

### 轉機客量增5%

機管局稱，9月份整體客運量減少主要受訪港旅客量減少影響。不過，與去年同期比較，轉機/過境旅客量錄得5%增長，往來香港及日本的客運量亦上升4%。

轉機旅客量於10月1日至7日國慶黃金假期期間繼續上升，機場海天客運碼頭的跨境快船旅客量於10月1日達破紀錄的15,455

人次，超越2015年創下12,922人次的單日客運量紀錄。海空及空海聯運的單日客運量亦創新紀錄，分別於10月1日及7日錄得14,347人次及8,854人次。

由於全球貿易環境持續不明朗，9月份貨運量持續收縮，但轉口貨運量跌幅則從8月份雙位數字收窄至9月份的單位數字5%，情況明顯改善。在主要貿易地區中，來往日本及印度的貨運量更錄得升幅。於過去12個月，飛機起降量上升0.4%至427,960架次，客運量及貨運量則分別減少0.5%及5.7%至741萬人次及490萬公噸。

此外，機管局表示，於「DFNIFrontier-Awards」中，擊敗來自全球的優秀機場經營者，贏得「年度機場營運商」榮譽。