

社會不穩 港股怎麼走？

香港文匯報訊（記者 殷考玲）香港暴力衝突愈演愈烈，經濟衰退兼失業率上升，股市會怎麼走？耀才證券昨日公佈散戶調查，以及大摩的最新研究，都顯示修例風波及中美貿易戰的發展，續成為左右股市後市的關鍵。耀才的調查顯示散戶對股市看法分歧，有42%人料明年港股會重返28,000點以上，但也有47%人料大市低見23,500點。大摩則認為明年要留意五關鍵因素，基本情境預測恒指明年底見27,500點。

■耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬（左二）稱，調查顯示好淡雙方爭持不下，有42%受訪散戶預料明年港股會重返28,000水平以上。
香港文匯報記者 殷考玲 攝



恒指年初以來僅錄得1.91%升幅，面對今年眾多不明朗因素，耀才證券昨日公佈有關散戶對今年投資總結及明年港股前景的問卷調查結果。調查顯示，約72%的受訪散戶反映，今年至今整體證券投資回報獲利表現一般，平均回報率少於一成，僅約9%受訪散戶表示整體平均投資回報率超過三成。另外，科技股、醫藥股和內銀股均為散戶於明年將投放最多資金的板塊。

耀才：暫未到海嘯般嚴重

耀才證券於9月下旬至本月上旬期間，以問卷調查形式共收集接近3,000份問卷。被問及現時社會情況對股市影響，執行董事兼行政總裁許澤彬表示，目前社會事件未到金融海嘯般嚴重，因為金融海嘯是由外圍引起，而今次香港自身的問題，他相信香港的復原能力很高，只要群策群力便可解決問題。

對於明年港股走勢的預期，許澤彬稱調查顯示好淡雙方爭持不下，有42%受訪散戶預料明年港股會重返28,000水平以上。此外，合共有47%受訪散戶則預期明年港股會徘徊於23,500點至28,000點水平，反映投資者對後市抱有較審慎觀望的態度。許澤彬進一步解釋，好淡雙方均認為中美貿易戰的談判進展對後市影響最為重大，

正面的談判結果對大市有支撐作用，反之亦然。而睇好明年港股走向的受訪散戶中，認為內地及美國寬鬆的貨幣政策有助推動股市各佔14%；相反，有五分之一的受訪散戶則認為，香港政治環境持續處於拉鋸局面會拖累大市表現，反映投資者對於現時的社會及政治前景感到憂慮。

散戶吼科技醫藥內銀股

投資板塊方面，科技股、醫藥股和內銀股均為散戶於明年將投放最多資金的板塊，分別佔17%、13%和13%。具有5G概念的股份也有10%受訪散戶表示會於明年投資。

耀才證券研究部總監植耀輝表示，環球股市特別是中美股份今年表現相當理想，反觀港股年初至今累升僅1.9%，最大原因明顯與本地因素有關，故大市去向其中一大變數在於事件之時間性及延續性，他預期恒指明年波幅將介乎22,000至30,000點水平。板塊方面，較看好的板塊包括5G設備及內需概念板塊，相反本地板塊如地產、銀行及零售股等依然存在較大變數，前景仍較悲觀。

另外，阿里巴巴(9988)IPO實行完全無紙化認購，對耀才有沒有影響，許澤彬表示耀才多年前已鼓勵客戶無紙化，已有約八成客戶採用網上認購。

大摩：前景睇五關鍵因素 調查：散戶後市看法分歧

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股經上周大跌後，昨日終出現頗具規模的反彈，恒指曾抽升逾375點，全日收報26,681點，顯著升354點，成交略增至706億元。大市反彈主要因市場憧憬中美有望很快達成首階段貿易協議，藍籌股普遍上升，摩根士丹利也出報告，上調明年港股前景，在基本情境下，恒指明年年底目標被調升至27,500點，「最牛」更可見32,300點，「最熊」則見19,300點，又指未來股市須密切注視五大關鍵因素。

港股「最熊」見19500點

大摩之前曾表示，預期至明年6月底，恒指基本上可見24,400點，「最牛」為30,860點，「最熊」為19,500點，今次報告明顯較上一次看好港股。至於國指明年底目標亦由6月時的9,700點，上調至12月的11,500點，「最牛」見13,200點，「最熊」料見8,280點。

大摩報告表示，隨著企業盈利改善，該行對明年股市前景審慎樂觀，決定上調新興市場股市評級至「持有」，但投資者須密切注視5大因素的變化，包括美國會否在12月15日向中國加徵關稅、中國及印度的經濟情況、美元走勢、美國及台灣大選，以及本

港的暴力示威活動情況。

該行估計，明年本港經濟可望回復正增長，料明年實質經濟增長0.5%，2021年增長2%。另外，預期通脹在內地豬肉等食品價格帶動下，明年第一季將見頂，全年通脹率會在3%。樓價方面，大摩預測本港樓價會自今年6月高位回落約一成，因為地產及零售氣氛仍疲弱。

不過，大摩補充指，若中美貿易談判惡化、社會局勢持續不穩等，或可能令本港衰退加深，明年經濟收縮或達到3.5%。該行預計本港今年經濟收縮1.3%，與港府的預測相同。

大市升354點 恐技術反彈

市場人士認為，港股昨日上升354點，雖收復50天線(26,656點)，但相信是因上周全周大跌逾1,300點後，借昨日的好消息而略作反彈，後市視乎指數能否重回27,400點這個關鍵位置。滬指昨日高收0.6%，也帶動國指收升1.3%報10,556點。

重股普遍反彈，騰訊(0700)更急彈3.1%報330元，主因為騰訊已組成財團，據報將出手收購環球音樂10%權益，瑞聲(2018)也彈4%報53.25元。另外，重股友邦(1299)、工行(1398)也彈2%。

受惠阿里巴巴(9988)將於11月26日掛牌，港交所(0388)因而再彈1.7%。傳恒指公司擬諮詢是否將同股不同權股份，納入作為藍籌或國指成份股，美國(3690)再彈0.8%報97.65元，但小米(1810)卻跌0.5%。

未來影響港股5因素

- 1.美國會否在12月15日向中國加徵關稅
- 2.中國及印度經濟情況
- 3.美元走勢
- 4.美國及台灣大選結果
- 5.本港暴力示威活動的發展

大摩明年亞洲股市預測

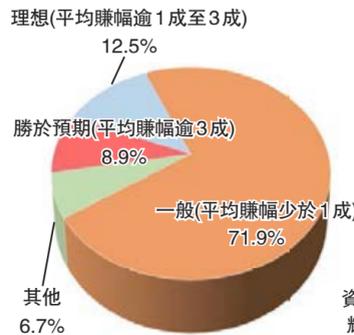
指數	明年底目標價	明年底預測市盈率
恒指	27,500點	9.8倍
國指	11,500點	7.5倍
MSCI中國	85點	10倍
滬深300	4,180點	11倍
MSCI新興市場	11,500點	10.5倍



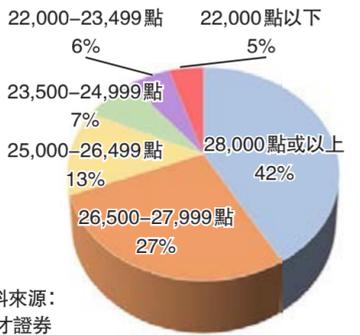
大摩指，若中美貿易談判惡化、社會局勢持續不穩等，或令本港衰退加深。 資料圖片



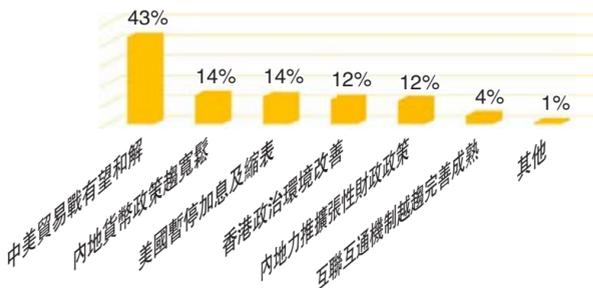
散戶今年至今 整體證券投資回報獲利



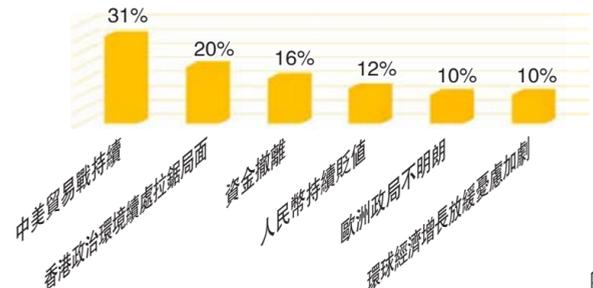
散戶預期 2020年港股走勢



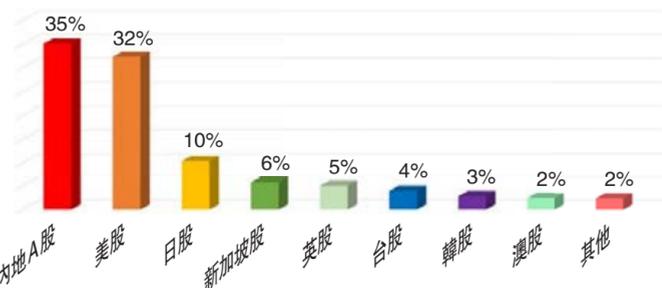
散戶睇好2020年港股走勢因素



散戶睇淡2020年港股走勢因素



最吸引散戶2020年投資的海外市場



花旗：港末季經濟料縮3%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）受修例風波及外圍因素影響，政府預期今年全年經濟萎縮1.3%。各大行緊跟修訂數字，花旗昨發表報告指，由於預期商業活動目標下降，調低香港第四季經濟預測為下跌3%，全年收縮1.3%。另一家摩根士丹利料本港今年GDP錄負增長1.3%，明年增長將正常化，恢復至約0.5%的增長。

經濟衰退料至明年

花旗發表報告，持續示威活動下，預計香港經濟衰退將會持續到明年，今年聖誕期間數據可能進一步惡化，對港股保持適度看跌觀點。該行將香港明年GDP增長預測下調至增長0.7%，因旅遊業恢復需要時間，同時全球貿易交易量可能繼續疲軟。

該行認為，香港修例風波帶來的破壞將持續影響投資復甦，本地消費則取決於不同資產表現對財富的影響和失業情況，預計香港政府將推出更多財政

支持政策。

大摩料全年負增1.3%

摩根士丹利發表明年經濟前景報告，指按基本情境下，估計本港今年實質GDP錄負增長1.3%，料明年增長將可正常化。因外部需求所帶動，料本港明年GDP錄0.5%增長，適度回升與2004年（2003年經歷沙士）及2010年時復甦情況相似。

報告續指，本港通脹將於明年首季見頂，料首季內錄3.4%，第二季將回落至3%，估計明年通脹預測達到3%。又預計，2021年本港實質GDP增長為2%，通脹率2.4%。

政府上周五公佈本港第三季經濟修訂數字，按年收縮2.9%，按季跌3.2%，與上月底公佈的初值相同，確認經濟已步入技術性衰退。政府亦在三個月之間，第二度下調全年GDP增長預測，料將為香港自2009年金融海嘯以來，首次出現年度倒退。

阿里孖展暫錄逾86億認購

香港文匯報訊（記者 岑健樂）阿里巴巴（9988）繼續招股中，招股期將於明天結束。孖展認購方面，直至昨日10間券商累計為阿里巴巴借出逾86億元孖展額，以公開發售部分集資23.5億元計，超額認購逾2.6倍。其中，輝立證券、耀才證券及信誠證券分別錄得認購額為19億元、19億元及10億元。

硅谷天堂黃金取消上市

外電消息指，由於市場條件不佳，南非黃金開採商硅谷天堂黃金（1342）取消在港上市，該股原計劃集資10.54億至14.08億元，及後於下周一上市。

便服OEM製衣商捷隆（1425）今日起至周五公開招股，發行3.125億股，其中10%在港公開發售，招股價介乎每股0.4至0.5元，集資最多逾1.56億元。以每手5,000股計，入場費為2,525.19元，股份將於11月28日於港交所主板掛牌。國泰君安國際為獨家保薦人。

捷隆每手入場費2525元

公司大部分收益是來自於美國，談到中美貿易戰對公司的影響時，捷隆主席兼行政總裁談國培於記者會上表示，公司於柬埔寨設有工廠，可應付美國訂單。此外，公司正籌備於越南設立一座新製衣廠。因此，中美貿易戰不會對公司造成

嚴重負面影響。

以中位數0.45元計算，公司的集資淨額約為8,800萬元。其中，約74.2%用於內地的河南廠房建造一座棉紡廠；約22.7%用於在越南設立一座新製衣廠；約3.1%用於撥付營運資金及作一般企業用途。



捷隆主席兼行政總裁談國培（左二）。 香港文匯報記者岑健樂 攝