大摩唱好經濟復甦股 首選九置領展

料反彈期為時兩年 高低端跑贏中端

本港經濟受第四波新冠肺炎疫情爆發衝擊，惟摩根士丹利昨日發表報告唱好本港零售市道，認為香港零售市場在明年上半年將會出現強勁反彈，而零售復甦的周期更會為時兩年。不過，該行指，零售市場將呈兩極化，即高端及低端零售會跑贏中端市場。同時，寫字樓租金會因應經濟復甦於明年下半年見底，因此調高九倉置業(1997)及領展(0823)的評級至「增持」，並指兩股均為行業首選。被大摩唱好，兩股齊升，加上傳統經濟股有買盤吸納，推高恒指195點，收報26,728點，成交額1,358億元。分析師指出，大市仍會在26,000至27,000點徘徊一段時間。

■香港文匯報記者 周紹基

大摩更新收租股及房託目標價

股份	投資評級	目標價	昨日收報(變幅)
九倉置業(1997)	減持–>增持	28–> 42元	38.45元(+4.2%)
領展(0823)	與大市同步–>增持	70–> 78元	70.8元(+5.7%)
太古地產(1972)	增持–>與大市同步	23–> 26元	23.55元(–1.3%)
置富產業(0778)	減持–>與大市同步	6.8–> 7.5元	7.06元(+2.2%)
希慎(0014)	與大市同步	25–> 32元	30.1元(–1.8%)
冠君產業(2778)	減持	3.9–> 4.4元	4.49元(無起跌)

■大摩看好領展受惠中產消費轉移至低端市場的趨勢。圖為領展旗下慈雲山中心。 資料圖片

大摩上月才表明看好港股，將港股評級調高至「增持」，明年底目標價為28,700點。昨日大摩再出報告唱好零售股表現，報告中指出本港零售銷售今年估計會大跌25%，但明年將復甦，零售銷售有望增長10%，2022年增長加快至14%，主要由於內地旅客數量，料於明年第二至三季陸續恢復。此外，現時本港化妝品以外的奢侈品價格，較內地仍便宜約14%，在未來12個月，高端零售將受惠於旅客回升及人民幣升值。

寫字樓料穩 去中環化暫緩

低端零售方面，由於保就業計劃完結，中產家庭的消費開支或減少，令低端零售得以受惠。

至於寫字樓方面，明年租金料保持平穩，上半年估計跌5%，下半年回升5%。受惠本港經濟「V形」反彈帶動，寫字樓需求將回升，為租金帶來支持。空置率方面，今年底料升至9%，但明年會逐步回落至7.5%。

基於中環與其他地方的租金差距收窄，大摩料寫字樓去中環化將會暫緩。故此，大摩調高本港的收租股目標(**見表**)，當中九置可得益於奢侈品銷售增長及旅客回歸，現價的股息率有4厘也屬合理。其次看好領展，因其是少數仍能增加派息的本港地產股，料受惠中產消費轉移至低端市場的趨勢。

藍月亮招股 一手6646元

大型新股陸續有來，京東健康(6618)完成招股後，內地最大的清潔用品商藍月亮(6993)緊接招股，每股招股價為10.2至13.16元，一手500股入場費為6,646.31元。該股集資最多98.3億元，並引入6名基石投資者。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬表示，藍月亮是內地家居清潔用品及個人護理用品「一哥」，有中國「P&G」之稱，毛利率高達64%。過去3年，該公司持續有盈利，且每年穩步上升，行業中可算相當獨特，所以今次招股是非常吸引。

他又指，藍月亮相信是本年最後一隻較有吸引力的新股，認購京東健康的資金剛好趕及回籠，相信吸引很多投資者認購，人數可能會超越京東健康。他透露，耀才已為藍月亮預留300億至350億元孖展額。

京東物流傳明年上半年IPO

此外，市傳京東(9618)分拆另一公司上市再有進展，據外電引述知情人士稱，京東物流計劃在港上市，計劃集資約20億至30億美元(約156億至234億港元)，最快明年上半年掛牌。報道指，多家投資銀行已於11月27日，向京東物流管理層匯報。

內地企業積極來港上市的同時，美國卻繼續將中國企業趕走。美國眾議院通過限制中企上市議案，要求在美國上市的企業，要證明自己不屬於外國政府資產，或不受外國政府控制。有關措施相信會掀起新一輪中企回流潮，消息刺激港交所(0388)再升1.3%。

瑞信：明年亞股升19%

香港文匯報訊（記者 周曉菁、岑健樂）明年全球經濟將以復甦為主題，多間大行普遍看好亞太地區表現。瑞信亞太股票策略聯席主管Dan Fineman昨於視頻會議中表示，看好除日本外的亞洲市場，料明年底前亞洲股市將有19%的上行空間，跑贏全球市場約15%的增速。該行建議高配中國內地、香港及新加坡等市場股票。

Dan Fineman解釋，明年各國將主力復甦經濟，但新冠肺炎疫情是否受控仍是不同經濟體恢復速度的重要因素，該行比較看好該區域貨幣升值及有可能實施大規模財政刺激政策的市場，故建議高配內地、香港、泰國、韓國、新加坡等股市。

北水持續流入利好港股

瑞信尤其對香港股市持正面看法，瑞信中國股票策略主管黃翔表示，港股易受外圍因素影響，短期內因政治因素、本地經濟疲弱等，恒指表現仍會受壓。但他相信，本港經濟明年會逐漸復甦，內地多隻大型概念股會來港上市，活躍恒指表現，增強兩地互聯互通，明年北水持續流入，利好港股表現。

板塊方面，瑞信優先看好本地地產股，因物業最具升值潛力且受政策影響風險最低。隨着香港經濟復甦，亦推薦金融股、本地消費股等。

DWS料中國今年增長2.2%

DWS亞太區投資總監Sean Taylor昨在另一場合也表示，對明年經濟前景看法轉趨樂觀，認為各國放寬防疫措施等限制後，環球經濟將有望大幅反彈，尤其中國經濟將受惠於結構性改革而持續復甦，預計今年中國經濟增長為2.2%，明年增長將超過8%。

Sean Taylor指，隨着經濟發展有望正常化，將有利股市表現，該行偏好中國、韓國及印度市場，其中較為看好科技股。對於A股及H股市場，他坦言對A股持正面看法，認為A股長遠將跑贏H股，不過H股較為便宜及流動性更佳，而近期有更多中國資金流入，預期H股會逐步追落後，除看好估值被低估的科技股外，亦看好太陽能及金融業等。

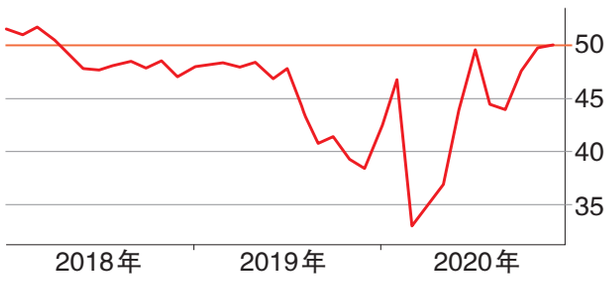
近日美國眾議院通過《外國公司問責法》，如果外國公司連續3年未能滿足美國的監管要求，將禁止在美國上市。Sean Taylor認為，大型中資企業能夠應付信息披露規定，但中小型企業可能在透明化過程中遇到困難，甚至憂慮最終會被除牌，因此上述政策將會令更多中國公司回流香港及中國內地上市，更利好本港及內地資本市場發展。

瑞信亦就此回應稱，這不會對內地和香港股市造成太大的波動和影響。相關法案在5月就曾陸續傳出消息，當時僅對IPO市場略有影響，但二級市場未有波動。加上中概股陸續回歸港股，相信對港股交投有正面帶動。

■瑞信優先看好本地地產股，因物業最具升值潛力且受政策影響風險最低。 資料圖片

港PMI升至50.1 逾2年半新高

香港採購經理指數走勢



香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港新冠肺炎疫情較年初稍為好轉下，經濟出現復甦跡象，經季節調整後，11月IHS Markit香港採購經理指數（PMI）回升至50.1，高於10月的49.8，連續3個月回升，為逾2年半以來高位，重返擴張水平。由於指數略高於50的持平點，反映私營經濟景氣度基本持平。

IHS Markit報告指出，最新PMI數據顯示，本港營商環境於第四季中段普遍靠穩。綜觀而言，企業業務量溫和收縮，新接訂單量跌速減慢，不過採購活動規模大致穩定，企業更近2年來首次儲備庫存。

企業經營信心仍然負面

不過，報告亦提到，企業經營信心持續負面。

調查顯示，企業月內新接業務量僅輕微下跌，跌幅是32個月下跌周期內最低，反映客戶需求接近靠穩。雖然內地及海外地區訂單進一步萎縮，但相對年初疫情高峰期已明顯收窄。而在就業方面，雖然就業數字連續兩個月惡化，不過跌幅輕微，企業則透露以自願離職及退休居多。

本地爆發第4波疫情，政府上月中再收緊防疫措施，不過調查指有關措施對第四季中段商務營運影響不大，其中私營企業輕微減產，跌幅與上月相若。有業者則指出，業務減少主因是需求疲弱、項目取消等所致。

展望未來，報告指企業仍看淡未來一年的產出前景，其中上月產出預期指數較10月回落，反映業界的悲劇情緒明顯，加上憂慮新一波疫情及相關不確定因素可能帶來衝擊，因此造成負面情緒。

新一波疫情增復甦風險

IHS Markit首席經濟師Bernard Aw表示，香港私營經濟上月的整體營商環境趨穩，但隨着本地出現新一波疫情，以致防疫措施再度收緊，同時打擊企業的經營信心，均有可能妨礙本港經濟復甦。目前為止，第四季度PMI平均值為49.9，創近3年最高，與本地生產總值（GDP）按年增長一致，不過他提醒環球疫情表現反覆，加上本地又收緊防疫措施，兩項風險都對經濟復甦帶來下行風險。

內地財新服務業PMI見逾10年次高

香港文匯報訊（記者 岑健樂）昨日公布的財新11月中國服務業採購經理人指數(PMI)升至57.8，創下2010年4月以來次高水平；新出口訂單也在6月後首次出現增長，並創2019年4月後最高增速。另一方面，星展銀行（香港）昨日表示，拜登當選後對中國是好事，且因民主黨主要視中國為競爭對手，而不是國家安全威脅，料令中國所面對的風險變得較為可控。

新出口訂單再現增長

財新11月中國服務業採購經理人指數(PMI)升至57.8，高於上月的56.8，並創下2010年4月以來次高水平，原因之一是新訂單總量加速增長，其增速刷新2010年4月後最高紀錄。至於新出口訂單也在6月後首次出現增長，並且創下2019年4月後最高增速。

同時，為提高產能以應對訂單增長，企業連續第四個月增加用工，而且增速可觀，刷新2010年10月後最高紀錄。業界對前景的信心也改善至九年半以來最高，多數企業家對於疫情的控制和經濟的恢復充滿信心，僅有2%的受訪企業家持悲觀態度。受製造業和服務業PMI雙雙創下高位帶動，財新11月中國綜合PMI從上月的55.7升至57.5，創2010年3月以來最高水平。 財新智庫高級經濟學家王喆預計，後疫情時代經濟的恢復還將持續數月。

星展料拜登緩中美關係

另一方面，拜登即將成為下一屆美國總統，市場普遍預期中美關係至少不會進一步惡化。星展銀行（香港）經濟研究部首席中國經濟師梁兆基昨表示，拜登當選後對中國是好事，相信其政策方針是先處理國內問題，然後才到外交議題。他又指，民主黨主要視中國為競爭對手，而不是國家安全威脅，因此兩國之間將有更大商量空間，令中國所面對的風險變得較為可控。而且，中國與包括東盟在內的多個亞太地區國家，簽署區域全面經濟夥伴協定（RCEP），將可加強與區內各國的經貿關係。

星展銀行（香港）經濟研究部高級經濟師周洪禮認為，內地今年很大機會成為唯一錄得增長的主要經濟體，料今年GDP將增長2%，明年增速將加快至7%，若復甦勢頭持續，企業將更加願意投資，明年內地基建投資或將有雙位數字的增長率，其中人工智能及5G將佔可觀比例。又指人民幣兌美元自今年6月以來已升約10%，人民幣兌美元年底或達6.6水平，明年底則升至6.5。明年應不會看到內地減息及降準，而人行會繼續通過公開市場操作來紓緩流動性問題。

■星展梁兆基表示，RCEP將可加強區內各國的經貿關係。 資料圖片

人行銀保監會出招 嚴防「大而不能倒」風險

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）中國人民銀行和銀保監會昨日發布《系統重要性銀行評估辦法》，將每年發布名單，對系統重要性銀行進行差異化監管，切實維護金融穩定。評估辦法發布後，央行和銀保監會還將制定系統重要性銀行附加監管要求，並推動系統重要性銀行降低複雜性和系統性風險，擬從附加資本、槓桿率、大額風險暴露、公司治理、恢復處置計劃、信息披露和數據報送等方面對系統重要性銀行提出監管要求，防範「大而不能倒」風險。

人行官網稱，評估辦法明確中國系統重要性銀行的評估方法、評估範圍、評估流程和工作分工，從規模、關聯度、可替代性和複雜性四個維度確立中國系統重要性銀行的評估指標體系。要求以槓桿率分母衡量的調整後表內外資產餘額在所有銀行中排名前30，或曾於上一年度被評為系統重要性銀行，應納入系統重要性銀行評估範圍。辦法自2021年1月1日起施行。

A股成交跌 創業板指漲1.1%

至於A股市場昨日走勢分化，創業板指全天表現較強，滬指震盪回落。截至收盤，上證綜指跌0.21%報3,442點，深證成指漲0.07%報13,970點，創業板指漲1.1%報2,712點。兩市成交總額8,263億元（人民幣，下同），較前一交易日減少547億元，北向資金合計淨流入近36億元。

板塊輪動節奏加快，大豆股漲逾4%，養殖業、轉基因、玉米等股漲幅均超3%；生物醫藥股熱度捲土重來，生物疫苗、醫療器械服務等股漲幅超過2%；大金融股分化依舊。跌幅居前的則為有色冶煉加工、煤炭開採加工股，軍工股回調明顯。

天風證券表示，時至年底，多因素疊加短期市場波動可能加大，但不影響中長期的堅定看好。巨豐投顧指，在經濟基本面持續向好以及流動性合理充裕下，指數仍有震盪上行的基礎和空間，但力度仍值得觀望。