

近期港匯轉弱，市場人士擔心是與完善香港選舉制度有關，令資金有流走跡象。不過，金管局總裁余偉文認為，近期港匯稍為轉弱，主要是因早前有多隻新股來港上市集資，上市過後將資金兌換到內地所致，強調與中央完善本港選舉制度並無關係。同時，不擔心港匯回落到7.85弱方保證水平，反而憂慮一旦美國加息和收緊買債規模，有可能會引發新一輪的市場動盪或引發香港資金外流。

就未來有可能面對市場動盪的風險，余偉文昨出席電台節目時強調，香港外匯儲備保持在高水平，金管局已做好預案管理應對風險，而且有其他投資工具分散風險。但他仍提醒追捧泡沫產品的市民要小心，要清楚投資是否能承受市場波動而產生的風險。

小心追捧泡沫產品

至於港匯方面，本月初港匯一度失守7.76港元兌1美元水平，曾低見7.7618，創一年低位。截至昨午6時，報7.7653兌1美元。余偉文進一步解釋，港匯最近在7.76、7.77附近，都是在強方兌換保證水平徘徊，早前有資金流走是因為新股活動，與中央修改香港選舉制度無關，金管局不擔心近期有資金流走情況，早前數隻大型新股來港上市，該些新股完成上市集資之後，自然將資金兌換到內地發展。他認為，隨着之後陸續有新股來港上市，資金又會回來。

通脹或致美聯儲加息

相反，他更加擔心的是，如果美國通脹真的有實質增長，令美國聯儲局迫於無奈進行加息，或減少買債，該些舉動對市場來說震盪會更大。

他又不同意美國作出的制裁措施，但實際對香港影響不大，金管局已制訂不同應變方案，強調最重要是香港金融系統自強、居安思危。

回顧近月，有多隻大型新股來港集

余偉文：資金流走無關選舉制度修改 美若削買債規模 憂收水或掀動盪



■余偉文認為，新股陸續有來，資金會再次流入本港。

資。單計來港作第二上市的百度(9888)集資額達到約239.4億元，而其新股招股累借逾400億元，超額認購逾32倍，認購反應相當熱烈，該股將於明天(23日)掛牌。至於仍在招股中的哩哩哩(B站)(9626)，以招股價上限價計算，集資額最多247億元，截至昨午6時，其孖展認購金額約305億元，相當於超額認購約41倍，相信在明天(23日)中午正式截止招股前，孖展額仍會上升，該股預計下周一(29日)上市。

另一隻認購反應熱烈的新股快手(1024)，於1月底招股期間有超過140萬人認購，凍資1.28萬億元，有望成為今年「凍資王」，集資額達到420億元，也有機

會成為今年新股王，招股期間其孖展借出逾4,692億元，相當於公開發售超額認購超過445倍。此外，早前市場追捧的醫療股，於1月底招股的微創心通醫療科技(2160)集資額約23.56億元，招股期間錄得借出孖展531.6億元，超額認購約211倍。

目標南向通下半年推出

余偉文又表示，金管局正就「債券通」的「南向通」，與中國人民銀行就參與的投資者、產品品種等進行溝通，目標在今年下半年初期可以推出；而在「理財通」方面，監管機構重視投資者保障，所以在推出時金額會設有額度限制。

騰訊全年料多賺三成

「股王」騰訊(0700)周三(24日)公布去年業績，分析料旗下遊戲業務在收購Supercell影響下，令去年第四季增長放慢，惟多個新遊戲反應理想，綜合23間券商預測，去年非國際財務報告準則(Non-IFRS)純利1,190億至1,261.06億元人民幣，按年增26.1%至33.7%，中位數則增30.5%。

純利方面，綜合26間券商預測，騰訊去年賺1,084.66億至1,958.06億元人民幣，同比增16.2%至109.8%，中位數增40.7%。

績前獲大行力捧

另外，騰訊在績前仍獲大行力捧，摩根士丹利重申其「增持」評級，維持基本情景下，目標價820元，相當於市值1萬億美元(7.76萬億港元)，料遊戲及短視頻業務提供催化劑。

該行基於SOTP估值法，上調對騰訊最樂觀情景下目標價，由932元升至1,000元，相信整合微信「視頻號」會賦予騰訊社交網絡更高價值。



■分析料騰訊上季業務增長減慢。路透社

傳滴滴來港籌700億

市場消息指，中國叫車平台滴滴出行加快上市計劃，最快第二季遞交上市申請，第三季掛牌，上市目標估值逾600億美元(約4,680億港元)，並且不排除僅分拆網約車業務獨立上市。

此外，有報道引述消息指，以一般香港大型招股活動發行股份規模推算，滴滴出行上市有望集資90億美元(約702億港元)，但至今仍未有最終定案。

百度掛牌即可推輪證

百度(9888)明日(23日)掛牌，港交所(0388)表示，批准百度上市後推出多項產品和措施，為投資者提供更多選擇。

百度的期貨及期權將上市當日推出，同日納入可進行沽空指定證券名單；相關衍生權證可於周三(24日)掛牌。

摩根大通將發行7隻百度認購證，同於正股上市翌日登場。摩根大通亞洲上市衍生產品銷售部主管張智卓指，雖然科技股近日由高位調整，惟百度公開發售仍錄一定程度超額認購，反映市場對來港第二上市的大型科網股仍有需求。

港股缺北水 短期難突破

中美高層戰略對話火藥味十足，美股三大指數各自發展，港股在外圍則報升。分析指，市場焦點仍放在美國債息身上，由於近期「北水」流入勢頭減弱，港股短期再突破高位有一定難度。

以預託證券形式於美國買賣的港股與本港收市價比較，造價個別發展。ADR港股比例指數上周五收報29,152點，升162點或0.56%。

二萬九關口拉鋸

耀才證券行政總裁許繹彬稱，港股近日持續在29,000點附近拉鋸，成交淡靜，除了避險情緒升溫外，主要是「北水」減

少，大市成交由之前高位近3,500億元，縮至現時約1,500億元。

他指，美息上揚令新經濟股捱沽，就算反彈亦屬技術性，建議投資者現階段要穩守，若債息未來仍高企，可考慮吸納保險股。

中微證券研究部董事黃偉豪表示，美國10年期債息一度重上1.7厘以上，對港股構成沽壓，特別是科技類較高估值股份。如未來債息上升速度不是太急，相信港股跌勢將逐步喘定，料初步區間於28,500點至29,700點上落。

東興證券(香港)研究部總監陳鳳珠亦指，近日中國人民銀行持續在公開市場

部分港股ADR上周五表現

股份	收報折合港元	較港股變化
騰訊(0700)	641.79元	+2.20%
阿里巴巴(9988)	232.78元	-0.78%
滙控(0005)	46.50元	-0.63%
中石油(0857)	2.91元	+1.94%
中石化(0386)	4.14元	+1.44%
友邦(1299)	98.71元	+1.03%
建行(0939)	6.48元	+0.38%
國壽(2628)	16.45元	+1.04%

「逆回購」，加上本月是季結，市場資金較緊張，港股及A股表現會因而受壓，料大市在今年1月底低位，即28,200點水平有較大支持。