

恐襲拖累航空板塊急挫

恒指跌385點險守22000 夜期暫靠穩

巴黎遭遇恐怖襲擊，投資者恐慌情緒升溫，亞太區股市幾乎全線向下。港股昨日大裂口低開437點，但A股抽高，舒緩市場壓力，指數跌幅未有擴大，收市時跌385點，險守二萬二關口，但國指卻跌穿萬點水平。資金竄入石油商品避險，兼且關注法國旅客大降，航空股捱沽，東航（00670）跌近半成。歐洲經濟前景灰暗，出口股無運行，利豐（00494）跌4%。而即日恒指夜期靠穩，升19點，收報22060點。

大公報記者 劉鑛豪

巴黎上週遭連環恐襲，全歐響起警號，雖對當地經濟影響仍有待觀察，但亞太區市場事件反應敏感，區內主要股市骨牌式下滑。承接外圍弱勢，港股大裂口低開437點，惟在A股反彈帶動，恒指甫開出已見全日低位，並逐步靠穩，中段跌幅一度縮窄至不足300點。可是，歐美期指在亞洲時段低走，再度打擊投資氣氛，恒指跌幅擴大，收市時跌385點，或1.7%，報22010點，暫時險守在二萬二點以上。國企指數沾壓較重，跌202點，或1.9%，收報9978點，失守萬點。

利豐思捷普拉達捱沽

友達資產管理董事麗麗萍指出，恒指低開400餘點後便已見全日低位，顯示事件對港股影響會較短暫。事實上，自從美國「911恐襲」後，類似事件在全球各地偶有發生，投資者對今次巴黎恐襲未有過度反應也可以理解，而且發生地點在歐洲，對亞洲及香港短期只會心理影響。當然，恐襲後，對歐洲的資金流及旅遊業會有什麼影響，是值得關注的。因此，港股後市表現仍然要視乎內地及美國經濟發展狀況而定，恒指短線支持位在21800點。

航空業可謂屋漏偏逢連夜雨，前往歐洲旅客量大降，國際油價卻飆高，航空股昨日受壓。東航股價跌4.7%，報4.43元；國泰航空（00293）跌2.6%，報14.58元。歐洲經濟有隱憂，利豐股價跌4.4%，報5.33元；思捷（00330）跌2.8%，報8.56元；普拉達（01913）跌2.7%，報28.9元。

三大油股齊告跌

國際油價反彈未有為本地石油股沖喜。三大石油股齊跌大市插水，中石油（00857）跌3.7%，報5.48元；中石化（00386）跌2.9%，報4.96元；中海油（00883）跌2.6%，報8.1元。

分析稱，恒指跌穿近月的長方形通道底部，可能是技術陷阱，也可能預示進一步尋底。大市在9月底反彈期間，遺留多個上升裂口，理論上要填補，不排除在今次調整浪中要補回；分別為10月5日的21739點與21530點；10月2日的21130點與20939點；9月30日的20683點與20579點。股市大跌，但主板成交減少7%，至769億元，若持正面態度去看，是反映急於沽貨的人不算太多，但也可能顯示入市的人少，淡友日後毋須投入太多資源，便可以大舉買低港股。



▲巴黎遭遇恐襲，亞太區主要股市骨牌式下滑，港股盤中最多跌437點，收市跌幅收窄至385點

昨日市場焦點股份

	昨收	跌幅
出口零售股		
思捷環球 (00330)	8.56	-2.8%
普拉達 (01913)	28.90	-2.6%
利豐 (00494)	5.33	-4.4%
航空股		
東方航空 (00670)	4.43	-4.7%
中國國航 (00753)	6.56	-3.5%
國泰航空 (00293)	14.58	-2.6%
石油石化股		
中石油 (00857)	5.48	-3.7%
中石化 (00386)	4.96	-2.9%
中海油 (00883)	8.10	-2.6%

港股近期走勢



收緊孖展 券商股沽壓大

【大公報訊】記者王嘉泰報導：內地收緊孖展比例，由本月23日起新增融資保證金最低比例，由以往的50%調高至100%。昨日內地券商股全線下跌，中國銀行（06881）跌5%、海通證券（06837）、中信證券（06030）及國泰君安（01788）跌4%。

上周五，中證監宣布收緊A股孖展比例，新增融資保證金由五成調高至十成，即表示要借100萬

元需要100萬元的資產作抵押，變相失去孖展槓桿意義。不過，大行認為有關措施對券商影響未必太大，高盛證券預料，新措施將拖累券商的孖展貸款業務增長放緩，但基於新措施，只針對新的孖展合約，對券商收益影響只屬輕微，相信股價走勢仍會處於上落市。

另外，滙豐證券亦認為消息對券商的影響只屬

國指失守萬點關口

【大公報訊】國企指數昨日跌穿萬點關口，單日跌202點至收報9978點，回調壓力趨增。瑞銀發表報告指出，MSCI中國指數年初至今累升6%，不管新經濟股或傳統股；國企股或非國企股；大價股或細價股，不同類別股份表現都差不多，沒有哪一個板塊表現特別標青。不過，瑞銀相信，非國企的中小盤新經濟股在未來一年有機會跑贏大市。此外，市場將會出現三個投資主題，包括業務國際化的企業、本土消費服務股，及具國企改革概念股份。瑞銀給予國指明年年底目標價11000點。

至於風險因素，瑞銀認為包括在岸債券、人民幣匯價。該行指出，在岸債券市場發債量創新高，信貸息差跌至5年新低。債券市場泡沫爆破風險，或外匯波動，或重燃市場對中國金融體系穩定性的憂慮。大摩則指出，中國經濟活動在今年第四季有機會回升，對股市持正面看法。大摩維持恒指及國企指數基本情境目標價24300點、11000點；偏好資訊科技及消費板塊股份，看淡舊中國經濟股份，如能源、原材料及工業股。

短暫，又指行業仍受惠於滬深股市交投暢旺，建議趁股價調整低吸，首選中國銀行，目標價10.8元。

昨日，一眾券商股，不論本地或者內地均全線下挫，第一上海（00227）下跌最多，跌逾7%，收報1.36元。中國銀行收報7.35元，跌5.2%。海通證券、中信證券及國泰君安皆跌逾4%，分別收報14.2元、18.2元及3.11元。另外，廣發證券跌3.6%，收報17.7元。本地券商羅才證券（01428）亦下跌4%，收報2.61元。

宏利料明年投資市場續波動

【大公報訊】記者劉鑛豪報導：環球投資市場今年以來異常震盪，展望2016年，投資者可能仍要繫緊安全帶。宏利資產高級執行總監王悅新指出，明年投資市場波動性會繼續上升，而環球經濟依舊是較受關注事件。他又稱，港股現值估值吸引，而人民幣納入SDR對港股有正面影響。巴黎恐襲無礙他對歐股正面看法的觀點。

因應環球市場波動性上升，投資者大多採取偏向保守策略。踏入11月，市況並未見有緩和跡象，巴黎發生恐襲事件更觸發新一浪資產市場拋售潮。王悅新指出，市場經歷長時間低波動性年代後，發展到波動性逐步上升，到明年亦不容樂觀，而對風險資產持「中性」看法。儘管如此，市場上大落並不表示不會獲取到不俗的投資回報，關鍵在於奉行低買高沽



▲宏利資產亞洲區財富及資產管理多元財富業務主任任賽華（左）、高級執行總監王悅新（右）

策略。對於明年環球市場值得關注的事件，王悅新認為依舊是經濟復甦進度。他指出，歐洲、美國經濟趨於穩定；日本情況則較令人失望。中國經濟結構性改革導致個別行業經營受壓，惟估計未來數季會穩定下來。

針對市場關注的環球通縮威脅，王悅新並不以為然，舉例說，美國工資增長理想。翻查資料，美國10月份工資增長2.5%，是2009年7月以來增幅最大。中國亦非存在通縮問題，僅僅是有較大低通縮（deflation）壓力。

H股現值吸引

就港股前景，王悅新認為，港股現值估值吸引，特別是H股更低於帳面值，H股股息率亦不俗。他說，須注意的是，一個投資組合的回報表現，股息率扮演著非常重要地位，特別是美國聯儲局暫時不會大幅加息。人民幣日後納入SDR，將對港股有正面影響，因為屆時其他國家會增持人民幣，抵銷內地資本外流的壓力。就今次巴黎恐襲事件，資金短線或會由股票資產流入債券，但宏利資產不會因而改變對歐洲股市正面看法；畢竟類似事件曾在倫敦、西班牙、美國發生過。

另外，宏利資產宣布推出環球動態資產配置基金。王悅新指出，除多元化投資組合外，其他資產類別很難長期保持穩定回報。新基金投資範圍包含股票、固定收益、商品，以及ETF等。王悅新稱，ETF的優點在於可以迅速地調整投資策略。

券商料長建不會加價購電能

【大公報訊】長建（01038）及電能（00006）能否合併成功將於下周二（24日）的股東大會進行表決。證券業對合併方案能否通過看法分歧，但均認為長建不會就是次合併方案進一步加價。若合併方案未能通過，分析均認為對電能股價下調的壓力較大。

大和發表報告，相信長建不會再調升每股電能換取1.066股長建的換股比例。大和認為該比例以市帳率計屬公平，相信合併完成後會有每股7.5元特別股息發放給長建的股東，而長建的每股盈利會有5.5%的攤薄作用。如果合併計劃未能通過，電能和長建會分別失去35%及26%的價值，包括特別派息計劃。不過，大和指對長建的打擊只是短暫，因為公司有強烈的併購憧憬，亦有空間進行股權融資。該行又指出，自電能和長建宣布合併至ISS發表報告，電能股價上升約10.8%，如合併被推倒，預料電能會有27%的下跌。即使合併不成功，仍會維持長建「買入」評級，目標價72元不變，如合併成功，目標價有望上調11%至79.9元。

花旗報告預期，合併或不獲電能股東通過。該行指，自合併方案於9月8日公布後，電能股價已跑贏其他本港公共事業同業平均3%，料方案被否決後，其股價將有所回落。該行較看好長建，相信長建未來12個月有更多併購項目。

花旗提到，兩間機構投資者顧問公司ISS及Glass Lewis均呼籲小股東否決合併，ISS認為每股電能換取1.066股長建不合理，報告以多個方法計算，認為合理換股水平介乎1.09股至1.2股。不過，該行稱，長建投資一向審慎，不會就是次合併方案進一步加價。

京東季虧5.3億股價反大升

【大公報訊】記者李潔儀報導：騰訊（00700）持股的京東（JD）公布第三季業績，在網購盛行的環境帶動下，交易額（GMV）激增71%，惟期內虧損擴大至5.308億元（人民幣，下同），遜預期，自營電商業務更首次出現按季倒退。京東估計，第四季淨收入超過510億元，最少升47%。業績公布後，京東股價不跌反升，早段最多升10%至29.50美元。

按照非美國通用會計準則（non-GAAP），淨利潤則為2700萬元，減少93%。期內，交易額錄得1150億元，按年增長71%。撇除拍拍網的核心交易總額（Core GMV）則錄得1110億元，升76%。

不過，京東創始人兼首席執行官劉強東表示，通過與騰訊旗下微信和手機QQ的合作，有助京東接觸更多移動互聯網消費者。他表示，未來將繼續專注提升用戶體驗，並加深與知名品牌合作。集團首席財務官黃宣德提到，中國電商行業正在經歷向自營電商轉型，京東作為自營B2C（企業對客戶）電商之一，將繼續對核心業務和快增長的新業務進行戰略投資。

京東第三季淨收入錄得441.1億元，上升52%，按季則減少4%。其中，自營電商業務的收入佔406.4億元，增長49%，升幅首次低於50%水平，亦較第二季下跌5%。至於來自電商平台的其他服務，收入升逾1.1倍至34.7億元。京東預期，第四季淨收入約510億至525億元。

京東第三季業績摘要

分項	2015年	按年變動
淨營收	441.1	+52%
· 網上直銷	406.4	+49%
· 服務及其他	34.7	+111%
股東應佔虧損	5.308	虧損擴大
股東應佔溢利*	0.27	-93%

註：*為非美國通用會計準則（non-GAAP）

傳百度夥信行拓網銀

【大公報訊】中信銀行（00998）昨日停牌，引來市場揣測。內地媒體引述消息指，百度與中信銀行正磋商成立直銷銀行，但有傳聞方面對消息作出評論。市場消息指，中信銀行將於周三在北京召開戰略合作發布會，剛巧百度同日召開戰略發布會，且內容與金融有關。

據媒體報道，百度曾試圖與聯想一起申請成立民營銀行，但未能成功，故是次轉向與銀行界尋求合作。有分析指，即使百度與中信達成共識，但成立直銷銀行並不容易，加上現在第二批民營銀行尚未開辦。

直銷銀行是互聯網時代應運而生的一種新型銀行運作模式，這一經營模式下，銀行沒有營業網點，不發放實體銀行卡，客戶主要通過電腦、電子郵件、手機、電話等遠程渠道獲取銀行產品和服務，因沒有網點經營費用和管理費用，直銷銀行可以為客戶提供更有競爭力的存貸款價格及更低的手續費率。事實上，內地三大電商巨頭先後進軍金融業，騰訊（00700）有微眾銀行，而阿里巴巴的網商銀行亦早已開業。

聯合醫務招股 入場費4444元

【大公報訊】記者王嘉泰報導：新世界發展（00017）創辦人鄭裕彤女婿孫耀江創辦的聯合醫務（00722），於今日起招股，計劃發行1.84億股股份，招股價介乎1.92元至2.2元，集資最多約4.05億元，入場費為4444.34元。另外，市場消息指出，達利食品（03799）將以近下限的5.25元定價。

聯合醫務主要提供全科、專科、牙科及醫學影像及化驗服務等醫療及輔助服務。是次集資公司會將所得的六成用於內地的業務擴展；三成用於發展香港的業務，以及餘下的一成用於一般的營運資金。是次發行的1.84億股中，有九成為國際配售，一成用作公開發售。另外，其中國際配售中的1840萬股，會用於優先發售予旗下合資格的醫生、牙醫及僱員。

截至今年6月底止，聯合醫務在香港及澳門的醫生、牙醫及輔助服務提供者的數目達616人，逾九成收入來自香港。董事總經理卓卓君於記者會表示，現時本港主要醫療保險公司均為其合作夥伴，而企業客戶的合約年期約1至2年，新續約費用的加幅約6%至8%，主要參考其客戶量及通脹。而過往客戶續約率高，流失率僅低單位數。早前，聯合醫務與鳳凰醫療（01515）組成的合

資公司於北京所發展的三間診所，並計劃於明年上半年開始營運。不過，三間診所每年租金高達1100萬元，租金高昂。執行董事李家聰表示，由於三間診所所在核心商業區主要為增加名度，預計未來2至3年，內地診所平均租金佔收入比例會與香港的診所相近約為5%。

對於進入內地市場的難度，主席孫耀江指出，中

聯合醫務招股概要

股份代號	722
招股價	1.92元至2.2元
最高集資額	約4.05億元
每手股數	2000股
入場費	4444.34元
招股日期	11月17日至20日
上市日期	11月27日
獨家保薦人	摩根大通



左起：聯合醫務執行董事孫文堅、董事總經理郭卓君、主席孫耀江、執行董事李家聰

央政府提出鼓勵社區辦醫、「十三五」規劃中亦提到要發展家庭醫學，認為現時是最佳時間到內地發展。另外，周大福於聯合醫務上市後持有聯合醫務15%的股權。

其他新股消息方面，正在招股的中興到家（01538）及福萊特玻璃（06865）受巴黎恐襲影響，氣氛冷淡，兩間公司孖展認購遠未足額。