

U盤質低騰訊 恒指倒跌

外圍市況向好 ADR借勢反彈逾200點

外圍股市造好，不敵港股獲利盤沽壓，恒指早段曾升294點，可惜臨收市前，騰訊（00700）、建行（00939）等指數權重股「變色」，其中大戶於U盤發功，騰訊股價升幅由最多3%收窄至0.5%，令到大市收市時倒跌47點，沽空比率急飆至20.3%。受美股早段彈高300點帶動，恒指夜期中段曾升128點，見29550點，轉高水90點，ADR亦順勢反彈214點至報29674點。分析指出，由於主板交投明顯萎縮，故昨日市況欠缺指標性；樂觀相信大市二月份餘下時間會有反彈。花旗稱，經歷調整後，中資股估值吸引，醫療健康股可看高一線。

大公報記者 劉鑛豪

美股上周五高收升逾300點，為亞太區升市揭開序幕。恒指昨日跟隨外圍高開205點，但受制於內地A股反覆，大市最多升294點。A股有驚無險收市升0.7%，原本可以支撐港股以升市報收，可惜指數在下午三點半過後，遭遇突襲；沽盤方向明確，集中火力狙擊騰訊、建行、工行（01398）、港交所（00388）等能夠左右指數升跌的重磅股，令到港股市況急轉，由29713點直插254點，至全日低位29459點收市，轉跌47點。國企指數微跌1點，報11900點，連跌第六日。

大市沽空率飆至20%

焦點股方面，騰訊股價在下午三點半過後由418.6元，跳崖式跌落至412元，大戶於U盤時段集中火力沽貨，一下子推至全日最低的409.6元收盤，升幅收窄至0.5%。港交所股價在同一時段亦出現跳崖回吐，由262.2元滑落至258元收市，由升轉跌0.07%。建行股價則由7.82元滑落至7.71元收市，轉跌0.1%。工行股價由6.54元滑落至6.46元收市，轉跌1%。

雖然沽空金額減少23%，至211億元，但沽空比率卻飆高至20.3%。淡友瘋狂借貸拋售騰訊，騰訊昨日沽空金額錄得21.05億元，較上日增加38%，是沽空額最多股份。主板昨日成交金額1349億元，較上日

減少38%。

港股單日轉向，騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪認為，由於成交萎縮，昨日市況對後市的指標作用不大。他稱，港股通本周三開始暫停交易，臨近農曆年，資金或規避假期期間外圍市場波動風險，故先行沽貨鎖定利潤。展望後市，若外圍持續回穩，恒指有機會在長假前反彈200、300點，以紅盤結束雞年；而二月份餘下時間亦有望反覆回升。

花旗薦內銀醫療板塊

中金認為，港股、A股近期回吐，僅僅是內地復甦周期中的調整，並非趨勢逆轉。經過回調後，港股、A股估值變得具有吸引力，故對中長線前景維持正面看法。不過，中金相信有三大因素令到大市短線會持續震盪整理，如市況波動性增加、農曆年臨近、投資者風險偏好低。

花旗相信，大市調整並非反映對經濟增長步入熊市，相信港股短期仍然較為波動，但再下跌空間有限。值得注意的是，經過調整後，中資股預測市盈率約12.5倍，估值吸引；參考過往數據，經過調整後，股市在未來數星期會有恢復性上升。花旗推薦內險、內銀、內房及醫療健康板塊股份。

受惠國策 中金唱好三大航空股

【大公報訊】記者林靜文報道：受惠人民幣升值及內地航線票價再開放等政策帶動，年初至今內地三大航股價表現不俗。中金公司發表研究報告指出，維持對航空業2018年和2019年趨勢向上的判斷，另考慮到當前布蘭特油價下跌逾10%，人民幣兌美元又一度突破6.3，看好估值相對較低的三大航H股，首選國航（00753），次選南航（01055）。內地三大航隨即炒起，昨日分別錄得3.6%至5.6%不等升幅。

中金公司指出，未來兩年，內地航空公司的利潤將受到早前推進的票價市場化改革主導，加上民航局為提升航班準點率，限制機場航班時刻同比增速，有利改善行業格局，支撐票價上漲。該行預期，2018年內地三大航的淨利潤平均增航17.6%，至2019年增速加快至34.8%。

此外，扣除匯兌影響，三大航今明兩年的淨利潤平均增長分別為32.6%和60%。另以客公里收益計算的票價每提升1%，將額外為航空公司帶來7億元至9億元的淨利

潤。該行補充，如今外部因素好於過去，邊際上也有改善，強調目前三大航估值已回落至歷史均值，A股和H股均具備投資價值。

今年以來，內地三大航股價向好，當中國航果升14.35%，昨日收報10.84元升5.653%；南航果升12.39%，昨日升5.22%，收報9.07元。至於東航（00670）增長最慢，惟年初至今也升6.17%，昨亦升3.6%，收報6.02元。

中金對中資航空股評級

股份	投資評級	目標價	昨日收市價	變動
國航(00753)	推薦	13元	10.84元	+5.653%
南航(01055)	推薦	11元	9.07元	+5.22%
東航(00670)	推薦	8.1元	6.02元	+3.614%

澳能暗盤價潛水一成

【大公報訊】獲新濠國際（00200）主席何猷龍入股的澳能建設（01183）今日首掛，公售錄超購160倍，一手2000股中籤率約60%，認購5手可穩中一手；定價每股1.25元，為招股價範圍上限。但上市前夕，該股暗盤表現欠佳，未能重回招股價，根據耀才暗盤交易中心資料，該股開市報1.02元，跌18.4%；收市報1.09元，較招股價低12.8%，一手2000股帳面蝕320元。

另外三隻同於今日首掛新股暗盤同樣不濟。匯聚科技（01729）公售錄超購267倍，一手8000股中籤率60%，認購125手可穩獲一手；以招股價上限定價每股0.5元。該股暗盤收市報0.44元，較招股價低12%，每手帳面蝕480元。

德益控股（08522）公售錄超購34

康宏多宗訴訟下月六日審

【大公報訊】康宏環球控股（01019）公布，有關該公司及旗下多間附屬公司的多宗訴訟個案，根據香港高等法院法官於1月19日作出的指示，已就涉及康宏環球控股個案、朱曉燕個案和郭曉群個案確定

案件管理會議，並將於3月6日審理。

此外，康宏宣布委任三名董事，其中洗健岷、黃雪輝獲委任為執行董事，由1月15日起生效；陳士斌獲委任為非執行董事，2017年12月29日起生效。



北水撈底 淨流入52億增九倍

【大公報訊】港股通向餘一個交易日便休戰過農曆新年長假，北水昨日買賣資金顯著減少，由上日的394億港元，下降49%，至199億港元。雖然入市熱情減少，但資金淨流入情況卻有改善，合共有52億元人民幣，較上個交易日增加九倍，而港股通（深）更止血，重新錄得資金淨流入11.74億元人民幣。

樓價料下半年跌 大摩揀長實新地

【大公報訊】摩根士丹利發表亞洲地產股報告，看好亞洲地產股將跑贏大市。該行指，亞洲區地產股預售增長及估值合理，而且低槓桿水平反映除房託基金（REITs）之外，在利率趨升下地產股風險有限，該行相信今年大部分內地及本港房地產發展商之一手銷售量及平均售價將會上升，因此特別看好地產股多於收租股及REITs。

報告認為，在香港今年上半年住宅需求強勁支持，及工資增長、低失業率、股市穩定及內地需求支持下，今年上半年本港樓價可升5%。不過，隨著最優惠利率於下半年逐步趨升，風險相應增加，下半年

萬人追捧的滙控（00005），昨日不再是獲得資金淨流入最多的股份，退位讓賢予騰訊（00700）。港股通（滬）機制下，滙控買入、賣出額分別為5.86億、9847萬港元；騰訊買入、賣出額則為9.16億、3.36億港元。騰訊在港股通（深）機制下，同樣是獲得最多資金買入的股份。買入額4.33億港元，賣出額為1.87億港元。

交投量亦有下行風險，大摩對本港地產股持中性看法，料下半年樓價回落5%。

大摩報告首選長實集團（01113）及新地（00016），認為長實正屆轉型期，經常性收入佔比將逐漸擴大。而新地則由於各類業務分部見復甦，每股盈利及分派增長強勁，加上估值不高，可看高一線。

至於內房方面，大摩料該行所覆蓋的內房股在今年樓市整固下，銷售量將持平或下跌，不過銷售金額仍將增長26%，而大型開發商可繼續受惠於行業整合，對內房股看法為「吸引」，首選富力地產（02777）及世茂房地產（00813）。

醫藥股標青逆市升

【大公報訊】記者李永青報道：港股昨日表現疲軟，但部分醫藥股則跑贏大市。被摩根士丹利唱好的復星醫藥（02196）升2.9元，收報43.45元，升幅7.15%；石藥集團（01093）旗下新藥「注射用紫杉醇（白蛋白結合物）」獲內地國家食品藥品監督管理總局頒發藥品註冊批件，股價曾升8.8%，收市升6.5%，而中國生物製藥（01177）亦升逾5%。

大摩報告指出，相信復星醫藥之股價會於未來60日內上升，機率達80%以上，目標價57元，評級「增持」，為行業首選。

該行指出，復星醫藥今年至今股價下跌16%，較其他藥股跌幅更大，令短期估值更吸引，相信目前是一個低吸公司股票的機會。

大摩指出，公司未來有多個股價催化因素，包括藥品獲批及醫院合併等。

另外，東陽光藥（01558）亦回勇，收市升3.88%至44.15元；金斯瑞生物科技（01548）升8.78%至20.45元；華潤鳳凰醫療（01515）升4.37%；綠葉製藥（02186）升3.99%。

史美倫入局 傳任港交所新主席

【大公報訊】港交所（00388）公布，金發局主席史美倫將重返港交所董事會。市場認為，由於現任主席周松崗將於4月卸任董事，而擁有港交所、證監會及中證監工作經驗的史美倫成為新一任的港交所主席機會最大。同時，政府亦委任打渣打銀行大中華及北亞區行政總裁洪丕正為董事會成員。

港交所指，政府已委任史美倫及洪丕正出任港交所董事會成員，任期約兩年，由港交所於2018年舉行的股東周年大會完結起生效，直至2020年舉行的股東周年大會完結為止。同時周松崗及獨立非執行董事范華達將於2018年股東周年大會結束時卸任董事。

監管經驗助推同股不同權

周松崗於4月便會完成主席一職連續六年的任期，因此根據《公司章程》今年將不能再續任港交所主席。意味屆時港交所董事會需要從董事會成員中任命一位主席。因此，擁有豐富監管經驗的史美倫成為新一任港交所主席呼聲最高，料上任後首要任務是處理上市改革的諮詢結果，達至監管與開放同股不同權公司上市的平衡。

財政司司長陳茂波公布上述委任時表示，委任港交所董事會成員可確保維護公眾利益。史美倫和洪丕正均在財經服務界、商界，以至公共服務方面具備豐富經



▲史美倫料成為新一任的港交所主席

驗，備受尊重。他進一步指出，史美倫是行政會議成員、金融發展局主席以及金融領導委員會委員。她亦是香港上海滙豐銀行非執行副主席。相信她在香港和內地金融服務領域的豐富經驗、在證券市場的專長以及和金融服務業各界別的深厚聯繫，將成為香港交易所的寶貴資產。

洪丕正同獲委任董事

另外，陳茂波稱，洪丕正是渣打銀行大中華及北亞地區行政總裁，以及金融發展局和外匯基金諮詢委員會委員。相信他在商界的經驗以及在金融服務界的專長，可讓他在提升香港交易所的競爭力及完善風險管理政策的策略方面作出貢獻。

史美倫簡介

年齡	68歲
榮譽	大紫荊勳賢、太平紳士
現時主要職務	滙豐控股獨立非執行董事（2011~） 香港上海滙豐銀行獨立非執行董事（2004~）及副主席（2007~）
現時公職	香港特別行政區行政會議非官守議員（2004~） 金融領導委員會委員（2017~） 金融發展局主席（2013~） 中國證券監督管理委員會國際顧問委員會副主席（2004~） 中國銀行業監督委員會國際諮詢委員會委員（2013~）

根據《證券及期貨條例》第77條，財政司司長可委任不超過8人進入港交所董事局，目前董事會成員中有六名是由財政司司長委任，除了周松崗及范華達外，現任董事為梁高美懿、馮媚眉、席伯倫和姚建華都是由財政司司長委任。

周松崗表示，他和范華達將於今年4月底卸任。周松崗稱，在過去幾年和大家一起推動了港交所的快速發展，鞏固了香港作為全球金融中心的領導地位。