

# 按息終結22月連漲 內房股飆半成

## 刺激恒指彈337點 樂觀或見兩萬七

市場憧憬中美貿戰降溫，及即將召開的中央經濟工作會議有利好政策出台，刺激港股三連升。恒指高開後升幅擴大，一度升近400點，全日升337點收報26524點。內房股勁力非凡，萬科企業（02202）、融創中國（01918）及世茂房地產（00813）均漲逾5%。證券業人士稱，現時港股完全是消息市，若繼續有好消息出台，不排除恒指可夾上兩萬七關口，但若是壞消息，恒指則有機會下跌25500點。

大公報記者 邵淑芬

港股繼續反彈勢頭，高開231點後，升幅擴大至近400點，高見26581點，最終以近全日高位26524點收市，大市成交升至793億元，但仍不足千億元。數據顯示，11月全國首套房貸利率按月持平，終結22個月連漲，內房股繼續大漲。大和認為，內地放鬆信貸料對內房影響正面。內房股爆上，潤地（01109）11月合同銷售金額理想，股價漲4.5%，報31.35元，是表現最佳藍籌。萬科企業、融創中國及世茂房地產亦升半成，分別報28.4元、27.75元及20.95元。

### 基金不建議現階段入市

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，現時港股完全是消息市，若繼續有好消息出台，不排除恒指可夾上100天線，即

### 里昂中資股首選股

（單位：元）		
首選股份	昨收報	升／跌
中國金茂（00817）	3.77	+5.6%
滙柴動力（02338）	8.79	+5.1%
蒙牛乳業（02319）	24.95	+4.1%
江南布衣（03306）	12.08	+3.7%
中國海外（00688）	27.90	+3.0%
中國交建（01800）	7.66	+2.0%
國藥控股（01099）	34.35	+0.7%
騰訊（00700）	318.60	+0.5%
建設銀行（00939）	6.56	+0.4%
龍源電力（00916）	5.34	-0.3%
舜宇光學（02382）	74.50	-0.6%

## 騰訊股東獲派騰訊音樂股份

【大公報訊】騰訊（00700）分拆的騰訊音樂娛樂集團，日前在美國獨立上市，騰訊宣布向股東分派騰訊音樂新股，每持有3900股騰訊，可發獲一股騰訊音樂ADS，或以港元收取相當於騰訊音樂發售價的現金款項。

按騰訊每手100股計算，即股東持股39手，才獲發騰訊音樂股份。截止過戶日期

## 第三批銀債最多獲配八手

【大公報訊】政府昨公布第三批銀色債券的正式認購及配發結果。全部有效申請均可獲配發債券，最多可獲八手，去年最多可獲派十手。16,558份認購七手或以下債券的申請，均將獲全數配發所申請的債券。餘下28,930份申請（即認購七手以上者）均將先獲發七手債券，經過抽籤後，其中24,184份申請將獲配發多一手債券。

根據配售銀行和指定證券經紀所提供的認購資料，截至今年12月6日下午2時認購期結束為止，政府共收到45,488份有效申請，申請的債券本金總額約為62.21億港元。有關正式認購結果與政府上周公布的

## 中油潔能今招股入場費3434元

【大公報訊】中油潔能（01759）今日起至下周三招股。中國石油（00857）是該公司在河南省唯一的壓縮天然氣供應商，問及會否過度依賴，中油潔能執行董事崔美堅表示，雙方合作10多年，而且已跟對方簽定供氣協議，有信心在河南省壓縮天然氣市場作穩定供應。

該股招股價介乎2.8元至3.4元，每手1000股計，入場費3434元。該股將於12月28日掛牌，獨家保薦人為創陸融資公司。



26800點，樂觀一點，甚至可上兩萬七關口；反之若壞消息出現，恒指有機會下跌25500點支持位。中美貿戰看似降溫，但他認為，涉及知識產權及技術轉移等核心問題要解決仍有難度，呼籲投資者需要留意。

美國將於下周議息，他指出，市場早消化聯儲局會加息，現在焦點集中在會後議息聲明對明年加息步伐及經濟前景的預測。內地即將舉行中央經濟工作會議，市場關注對內地明年經濟增長預測，及會否有刺激經濟措施出台。他認為，即使有刺激經濟措施，也不外乎是加大投資基建及降準等，市場短暫或有炒作，炒作完後料打回原形。另一方面，華為事件仍未完結，投資者要小心留意，不建議投資者現時入市。

### 里昂料恒指明年30226點

此外，里昂發表中國2019年投資展望報告，報告以「黎明前是最黑暗」為題，該行料中美兩國中期貿易爭議將持續，內地經濟增長放緩，市場下調估值會較盈利周期更快，相信受經濟敏感度高行業於明年上半年會持續放慢，估計至明年第三季之前仍難以觸底。

該行表示，在基本情境預測下，予MSCI中國未來12月目標85.9點，潛在升幅13%，基於相關企業盈利增長12.7%，相當預測市盈率10.5倍。該行予恒指2019年目標為30226點，潛在升幅8%，此相當預測市盈率10.4倍，料恒指成份股企業盈利增長為7.7%；該行亦予國指2019年目標12123點，潛在升幅9%，此相當預測市盈率6.4倍，料恒指成份股企業盈利增長為9.1%。

【大公報訊】今年對於投資者來說，無疑充滿挑戰，主要原因是投資股市及債市普遍都要比年初時跌不少。滙豐環球投資管理股票投資董事中國及香港股票部主管陳淑敏昨表示，今年股市經過大幅調整後，其估值不高。股中較看好內銀及內房股，因其盈利穩定，同時由於內地汽車業競爭加劇，以及進口關稅下調，因此看淡汽車股。

滙豐環球投資管理認為，明年環球經濟增長持續放緩，貨幣政策預計重返中性，但經濟仍然向好，企業盈利持續向上，對經濟衰退是過慮，反而應該關注通脹會否過快。該行看好亞洲和新興市場股票，及短存續期債券。

滙豐環球投資管理亞太區投資總監及策略投資總監（股票）馬浩德表示，今年環球經濟出現周期性差異，預計明年將轉



▲馬浩德（右）表示，中美兩國的經濟表現，將對環球經濟前景起關鍵作用。旁為孫樂衡。大公報記者王嘉傑

【大公報訊】施羅德環球投資者研究對全球30個市場逾2.2萬名投資者（包括550名香港投資者）的調查發現，香港投資者對其投資組合未來五年的平均回報預期為9.3%，較2017年調查結果（9%）高0.3個百分點。

該預期略低於環球投資者（9.9%）及亞洲投資者（11.8%）的數據。美洲方面，投資者預期為10.2%，而歐洲投資者的預期最低，為8.6%。

【大公報訊】記者蔣煌基泉州報道：遭沽空機構Bonitas Research狙擊的恒安國際（01044）昨復牌，並澄清說，該公司的利潤率高是基於與供應商有更好的議價能力，加上2017年和2018年上半年在內地的衛生巾銷售仍排名第一，因而受益於生產規模經濟，Bonitas的比較不合當。恒安股價昨再跌3.68%，收報54.95元。

恒安公布，該公司主席施文博及行政總裁許連捷，分別以平均每股54.981元及54.851元，買入約442.28萬股及200萬股公司股份。

### 借貸成本低 融資合理

此前Bonitas發表報告，對恒安提出三個質疑，包括利潤率太高、舉債過高及疑似關聯方進行虛假交易等。恒安全部否認指控，並指「該報告包括誤導性、具偏見、有選擇性、不準確及不完整之聲明及毫無根據之指控以及不負責任的揣測」。當中談到利潤率太高質疑，只是因為公司衛生巾及其他相關產品業務方面的悠久歷史，因此在供應上更好的議價能力，並具規模生產。

變為由中國和美國兩大增長引擎所驅動，因此兩國的經濟表現，將對環球經濟前景起關鍵作用。投資方面，他指出，仍看好具風險的資產類別，尤其是亞洲及新興市場股票。此外，部分美國國債的價值亦變得吸引，尤其相對於歐洲政府債券偏低。

### 中國經濟良好支撐A股

港股方面，陳淑敏表示，港股六成為中資企業，偏好盈利穩定性較佳的金融類股票，包括銀行及房地產板塊，因為有關公司的估值便宜，所以防守性高，但預期明年下半年開始內地房地產投資或會放緩。至於在增長型股份，則看好創新醫藥股，即使在政策要求要藥品減價，相信減價幅度會較少。另外，對於汽車及手機製造業看法審慎。此外，若美國加息步伐較預期為慢，對本港地產股可有幫助。

▲馬浩德（右）表示，中美兩國的經濟表現，將對環球經濟前景起關鍵作用。旁為孫樂衡。大公報記者王嘉傑

## 施羅德：港人對投資「過於樂觀」

香港投資者預期回報的來源，包括資本增值以及各種投資（包括現金、債券、地產基金及股票）的股息及利息收益。

施羅德指出，雖然香港投資者的預期相對低於其他地區，但仍高於香港股市每年帶來的整體回報（根據MSCI指數5年平均回報約為7.9%），意味香港投資者對自己的投資「過於樂觀」。

研究亦顯示，自認是資深投資者的人對回報的預期更高；認為自己的投資知識



恒安又反駁，Bonitas使用子公司恒安中國的文件所指，恒安中國衛生巾業務利潤率為31%，遠低於恒安國際的51%，以證明公司欺騙造假。因為恒安有兩家主要從事衛生巾業務子公司福建恒安及福建恒安家庭生活用品，並不屬於恒安中國，兩公司主要生產「七度空間」品牌衛生巾及針對高端市場，利潤率明顯高於其他品牌。

至於今年多次的融資，恒安解釋，今年內地債務融資借貸成本下降，想藉此機

內地股市方面，滙豐環球投資管理仍偏好內地，儘管內地仍面對增長及貿易緊張局勢的相關憂慮，但整體經濟仍保持良好表現，而隨著這些憂慮減退，可望於來年支撐內地股市。陳淑敏表示，自今年年中以來，內地當局已加強財政支持，向整個金融體系提供流動資金支持，政策制定者扭轉早前對抑制信貸增長的關注。

貨幣方面，滙豐環球投資管理亞洲債券投資管理董事孫樂衡表示，內地在過去去槓桿化中取得了進展，令流動性和貨幣供應均較寬鬆，因此亞洲美元券和人民幣債券都獲得支持，由於內地的經濟狀況及溫和的通脹有利於債券市場，看好人民幣債券。

此外，他又認為，中國債券的違約率遠低於全球平均水平，其違約的擔憂可能過大。

### 滙豐投資觀點摘要

- 風險資產價值吸引，尤其是亞洲股票及新興市場股票
- 部分美國國庫債券變得吸引
- 看好人民幣債券，因內地通脹溫和
- 美國以及其他已發展地區的企業盈利增長仍然強勁
- MSCI中國的市盈率已接近歷史低位
- 股中較看好內銀及內房，增長型板塊較看好創新醫藥股，同時看淡汽車股
- 若美國加息放緩，有利本港地產股

水平屬於「高級／資深」級別的香港投資者，預期未來五年的每年投資回報為11.0%，高於「初級／新手」（8.3%）及「中級」（9.1%）水平的投資者。

施羅德指出，相比之下，從環球各地區來看，印尼投資者的年平均回報預期最高（16.8%）。其他新興市場的預期亦較高，其中巴西、泰國、印度及中國內地的投資者，對目前至2023年的年平均回報預期均高於13%。

會滿足營運資金需求而融資是合理的；並強調過去一直將年度綜合淨利潤約六成以上，用於派發現金股息，證明了公司的強勁現金狀況和流動性。

恒安認為，Bonitas報告包括誤導性、具偏見、有選擇性、不準確及不完整之聲明及毫無根據之指控，以及不負責任的揣測。

### Bonitas指恒安澄清微弱

不過，Bonitas再發報告駁斥恒安國際澄清聲明，指恒安回應微弱，迴避要點；並指出，恒安中國九成以上的衛生巾收入屬於高端「七度空間」品牌，但恒安中國利潤率只有31%，而品牌於2001年推出，並不是恒安的新高端品牌。

Bonitas稱，與恒安財務副總監的電話盡職調查訪談中，計算出恒安的「七度空間」營業利潤率約29%，遠遠低於恒安在港交所（00388）向投資者披露的51%。

恒安再度澄清指出，Bonitas在進一步報告中所謂「反駁」，與該報告相類似，是錯誤、未經證實、毫無根據的和惡意的。恒安否認所有指控。