



▲港股第二季和第三季交投量同比跌19%，持續低迷，對中小券商影響顯著

暴亂掀結業潮 今年27證券行關門

【大公報訊】暴力衝突持續影響本港經濟。香港證券業協會主席徐聯安指出，受社會事件影響，第二季和第三季股市交投量同比下跌19%，並持續低迷，對中小券商影響顯著。

年初至今，已有27間證券行自願暫停營業或停止營業，反映業界已出現結業潮，經營環境前所未有艱難，難以預計未來會有更多券商停業。

據悉，本港去年共有16間證券行結業，

今年有關數據大幅增加。徐聯安提及，目前中小型券商只能靠孖展借貸補充收入，但10月推出的孖展新例，令券商借貸時更趨謹慎，影響部分證券行生意，期望政府能減免證券行持牌牌照費用、個人牌照費用等，長遠降低交易所系統費用等，幫助業界降低經營成本。

此外，港股本季度的日均交投量暫跌24%，頭三季則分別按年跌31%、11%、16%。目前中小型券商的市場佔有率7%，

較年初下跌1個百分點，創歷史新低。他擔憂，在外圍市況不明朗，社會動盪等的影響下，明年將有更多券商結業。

阿里回歸 引海外科企來港

阿里巴巴(09988)將於下周二回港第二上市，徐聯安認為意義重大，可吸引其他海外上市科網股來港，但由於阿里巴巴只有2.5%股份在港發售，對市況提振作用微，對改善券商生意幫助不大。至於近

日多間上市企業被狙擊，他提醒投資者要量力而為，並了解公司經營情況和素質再作投資。

繼提購倫敦證券交易所失敗後，市傳港交所(00388)正考慮洽購西班牙證券交易所，對此，徐聯安認為，雖然西班牙證券交易所規模相對較小，但其戰略意義大，志在強化不同地方市場網絡，讓更多投資者認識內地與香港股票市場，增強知名度。

信用指標沒轉弱 未見大規模撤離

具進內地優勢 標普：港評級無需變

暴亂持續5個多月仍未見緩和跡象，國際評級機構穆迪早前將香港的Aa2評級展望由「穩定」下調至「負面」。標普主權評級部高級董事陳錦榮表示，雖然暴亂持續，但香港具備進入內地市場的獨特優勢，將保住亞洲金融中心的地位和目前評級，並料事件不會在短期內平息。他又承認，社會動盪顯著影響該行對香港政策執行能力及應對未來衝擊的看法，但不代表需要改變對香港「AA+」評級及展望，且在未來一兩年都毋須改變對本港評級。

大公報記者 李信

陳錦榮接受外電訪問時認為，暴亂「會在某個時候平息，只是不會在不遠的將來或可預見的未來」，但相信不會成為香港的結構性問題。在信用指標方面，還沒有看到轉弱的趨勢，足以讓該行在現在或未來一兩年改變對香港評級的看法。

商會籲各界理性取代暴力

陳錦榮表示，雖然社會動盪確實在某些方面影響了標普對香港的評估，包括「顯著降低」對其政策執行和應對未來衝擊能力的看法，香港的財政表現也將不如以往那麼強，但評估下降並不意味着需要調整香港的評級和展望。

他說，因為從根本上說，香港之所以仍然是這樣重要的金融中心，背後有着非常強大的結構性原因，人們可能正在制定應變計劃，但眼下沒有人表現出將大規模撤離香港的意圖。

商會人士指出，雖然標普表明未來一兩年都毋須改變對本港評級，但若暴亂一日未平息，香港的營商環境難以回復正常，外商及旅客都會止步，對香港整體經濟及各行業打擊甚大，所以期望社會各

界早日以理性代替暴力，共同為香港尋找出路。

今季經濟難見好轉

事實上，暴亂遲遲止息，暴徒的四出破壞及堵路，已嚴重打擊香港經濟，香港第三季經濟按年收縮2.9%，是十年來首次錄得按年跌幅，亦是過去6個季度中，下跌速度最快的一季。政府已將對今年全年的經濟預測，由原來的增長0至1%，大幅下調為負1.3%，這將是自2009年以來首次出現年度負增長預測。

特區政府經濟顧問歐錫熊預期，本港第四季經濟表現也不會見到好轉，主要問題為社會狀況影響外消費意欲和營商環境。他以2009年金融海嘯及1997年亞洲金融風暴為例，當時衰退持續了四至五季，今次情況有些不同，需要視乎社會事件何時平息，而平息後也需要一段時間才可回復經濟穩定。

故此，他認為結束暴力及讓社會回復平靜，對經濟復甦至關重要。政府會繼續密切監察情況，在有需要時推出措施「撐企業、保就業」。



經濟轉差 逾半港人估樓價趨跌

【大公報訊】星之谷按揭轉介公布一項有關樓市走勢的調查結果，逾一半(53%)受訪者預期本港樓市在未來6個月將趨於下跌，只有一成人(11%)認為樓市將會上升，與今年4月份公布的同類型調查結果截然相反。

調查是以電話隨機訪問形式進行，在11月11日至14日期間，合共訪問大約511名18歲以上的香港市民，結果發現受訪者對樓市未來走勢偏向悲觀。在預期樓市下跌的市民之中，近六成(59%)認為樓價將會下跌10%至20%，24%料跌幅達30%，17%估計樓價將大跌40%或以上。與大約半年前的同類型調查結果(今年4月公布)比較，可見市民對樓市的觀感出現巨大轉變。當時相信樓價將會向上的受訪者達到60%，只有不足一成(8%)預期樓價將下跌。

星之谷按揭轉介行政總裁莊錦輝表示，市民看淡未來半年樓價走勢與中美貿易戰有關，兩國之間的摩擦似乎並非短期內可以解決，加上本地社會動盪持續，內憂外患下導致今年第三季本地經濟出現衰退，零售、旅遊及餐飲等行業首當其衝，有機會導致失業率上升，樓價下跌預期「或將更加顯著」。他建議市民買樓應該以自住為最大原則，不應抱投機心態。

對於有意轉按的業主，他指現時的按揭利率雖然較過去兩年略高，現金回贈亦不及從前吸引，但回贈金額仍然能夠抵銷按揭利率微升的影響，套現所得可以存入按揭存款掛鈎戶口，以對沖利息開支。

市民展望未來半年樓市

走勢展望	佔比
樓市下跌	53%
橫行格局	26%
樓市上升	11%
未知/難講	9%

資料來源：星之谷按揭轉介

莎莎明年擬關30舖 券商紛削目標價

【大公報訊】記者李潔儀報道：被視為香港零售業「晴雨表」的莎莎(00178)，不敵嚴峻的經營環境，管理層表示，未來一年將關閉香港30間店舖。券商群起下調莎莎目標價，惟料成本結構持續改善，下個財年有望恢復盈利。

在分析員會議上，莎莎管理層就理順店舖網絡作進一步解釋，透露過去數月減租幅度不太明顯，因此幫助不大。管理層提到，隨着部分店舖租約到期，預期截至2021年3月底止財年，香港地區的關店數目約達30間。

莎莎管理層預期，在關閉店舖後或可減少租金支出約25%，未來續租的租金減幅可達50%至60%，從而節省整體租金開支35%至40%。

野村提到，在10月至11月18日期間，莎莎來自港澳地區同店銷售下跌39.1%，當中澳門同店銷售增長逾10%，惟香港同

店銷售急挫超過50%。該行調整莎莎今個財年港澳地區同店銷售，預測下跌29%。

此外，野村表示，下調莎莎未來兩財年的盈利預測，分別下跌155%及9%，以反映銷售疲弱，惟相信成本結構將持續改善，維持「減持」評級，削減目標價約7%，由原先的1.5元降至1.4元。

截至今年9月底止，莎莎於港澳市場的店舖總數為118間，而去年同期減少2間。

面對上半財年業績「見紅」，莎莎罕

有不派息。摩根大通發表研究報告指出，估計莎莎下半年派息無望，惟料未來兩財年有望恢復派息，派息比率達70%。

摩通估計，莎莎下半年收入按年要跌18%，有機會錄得盈利。不過，該行決定大削莎莎目標價32%，由原先2.5元降至1.7元，較昨日收市價仍有約2.3%的潛在跌幅，維持「中性」的投資評級。

莎莎業績差，拖累股價逆市下跌，中段跌至1.72元喘定，收報1.74元，跌逾3%。

大行對莎莎最新評級

證券行	目標價(港元)	評級	摘要
摩根大通	1.7元	中性	料全年繼續不派息，下個財年有望恢復派息
野村	1.4元	減持	削減未來兩財年盈利預測，料成本結構改善
花旗	1.28元	沽售	料續租及關店後整體租金支出減35%至40%

李源祥接任友邦CEO 銳意拓內地

【大公報訊】兩年多前，滙控(00005)向友邦(01299)「挖角」，挖走杜嘉祺空降滙控為非執行主席，友邦則由內部調任黃經輝頂上。兩年多後，友邦向中國平安(02318)「挖角」，挖走其首席執行官(CEO)李源祥(圖)，接替退休的黃經輝為友邦首席執行官兼總裁。分析指，近年友邦內地業務增長迅速，已是僅次香港的第二大市場，是次選擇空降李源祥，反映未來將大力拓展內地市場。



和河北省石家莊市新設的營銷服務部亦開始營運。無論是新業務價值及營運溢利，中國業務均是集團眾多市場中增長最快的市場，是友邦第二大市場。是次向中國平安「挖角」李源祥，亦反映集團銳意進一步發展內地業務。

友邦宣布集團首席執行官兼總裁黃經輝將於2020年5月31日起退任所有執行職務，而李源祥已獲委任為候任集團首席執行官兼總裁，並於2020年3月1日起生效，並將於2020年6月1日起接任集團首席執行官兼總裁。

友邦是現時唯一一家於內地設有全資子公司的外資保險公司，今年7月天津市

中國平安亦發出公告，指李源祥將辭去公司執行董事、聯席首席執行官、常務副總經理及首席保險業務執行官職務，並將繼續工作至2020年1月31日。

集團宣布，將聘任陸敏接替其出任首席保險業務執行官，分管公司保險業務及個人綜合金融業務。陸敏於1997年加盟平安，現任集團首席信息執行官、汽車之家董事長兼CEO。

平安指，陸敏在平安工作的22年履歷中，擁有長期的保險業務經驗，曾先後擔任中國平安人壽保險公司副總經理、平安健康保險股份董事長兼CEO等職務。