



中美發功終結3年熊市 籲關注四大議題

恒生唱好港股 明年或跑贏美股

港股今年來表現明顯跑輸外圍，經歷「七翻身」之後仍未見起色。恒生投資管理昨日公布對2024年市場的投資展望時認為，港股已近見底，明年有機會反彈及跑贏美股。恒生投資管理董事兼投資總監薛永輝指，港股熊市已近3年，相信再下行空間有限，但市場轉勢仍需一些催化劑，例如美國開始減息及內地經濟積極增長等。至於明年則有4大關注點，包括潛在黑天鵝事件的發生、多個國家及地區的大選、美國通脹會否降溫和息率政策，以及內地經濟和相關政策效力等。在宏觀不確定性下，建議投資者可採取低風險投資策略，如入手高質素的債券及ETF。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊(左)與董事兼投資總監薛永輝。



薛永輝表示：「港股自2021年1月開展的大熊市，與2000年3月開始的熊市有頗多相似之處，期內同樣面對科技股大跌、地緣衝突劇烈，以及疫症肆虐。」回顧2000至2003年，科網股泡沫爆破觸發股市從高位見頂，其間經歷「911」恐襲及反恐戰爭，並遇上沙士疫情，歷時約3年。恒指從18,301點高位跌至8,409點見底，其間累積跌幅達到54%。

衝突疫症類似千禧年熊市

由2021年1月開始進入的今次大熊市，也包括內地新經濟股見頂、國際貿易及地緣衝突劇烈，如俄烏及巴以的軍事衝突仍在持續，其間亦出現新冠疫情。薛永輝說，若今次的大熊市與當年一樣持續大約3年，那現在港股距離轉勢已經接近，惟當年恒指的跌幅逾五成，今次熊市港股由31,084點跌至昨

日，大市僅累跌42.4%，似乎距離底部尚有一些空間。

股市轉勢料需美啟動減息

薛永輝認為，今次股市要轉勢，可能需要美國確定減息，令美匯轉弱，資金重新由美元體系流出，新興市場的表現才會有所改善。另外，由於美元轉弱，內地在推行更多刺激經濟措施時，無須擔心人民幣受太大影響，當內地有更多的刺激措施，自然可以提振經濟及股市表現。

恒生投資管理明年將關注四大議題，薛永輝指出，美國及台灣地區明年都有大選，同樣俄國總統選舉亦在明年舉行，使宏觀的不確定性仍然存在。經濟方面仍要注意美國通脹情況，假設美國明年進入減息周期，美元強勢會有所減退，利好非美元資產，有助人民幣表現，也有助港股估值重估，所以

他不排除明年港股有機會跑贏美股。

看好中資股及日本股市走勢

在選股方面，薛永輝認為，雖然部分海外投資者減持中資股，但內地其實不乏利好因素，例如互聯網平台的系統性監管已上軌道，同時電動車、半導體板塊都受惠國策支持，相信明年整體氣氛將有所改善。他亦建議投資者可考慮防守性高息股，如中資電訊股等，但要留意比重。

亞洲經濟復甦利好亞債投資

亞洲地區則看好日股，薛永輝相信今年有不少資金從中資股流向日股。日本通脹達到4.2%，升至過去40年高位，暫時脫離通縮為主的經濟環境。而日股的實際盈利亦不斷向上，為日股向上提供重要動力。他對日股明年的看法較正面。

恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊則表示，現時環球資金大量流入債市，認為目前更適合配置固定收益資產，例如但不限於優質的亞洲政府債。目前亞債收益率約5.8%，高於美債約5%及泛歐債約4%的水平。若將來亞洲區經濟復甦，將有助提升企業盈利和降低違約率，利好債券投資。雖然現時尚未知悉美國的減息時間表，但她認為，聯儲局減息將對債價有支持，建議零售投資者分散投資時，可選擇債券基金，因會較直接買入債券更理想。

至於盈富(2800)及恒生國指ETF(2828)兩隻預託證券，已在本月16日於港交所上市，於掛牌當日，該兩隻預託證券的成交額分別排名第一及第二，佔全部港交所上市的18隻預託證券總成交的35%。李佩珊回應指，未來仍會研究推出不同ETF產品，當中會以旗艦指數為主，希望幫助投資者分散投資組合風險。

周大福睇好明年龍年生意好



◆周大福副主席鄭志恒(左二)指集團分工清晰，並沒有外界報道中的家族不和的負面消息。另一副主席鄭志燮(右二)亦表示集團分工明確，業務轉型進展良好。香港文匯報記者北山彥攝

香港文匯報訊(記者 蔡競文)受惠於客流及零售活動有所改善，周大福(1929)截至9月底中期純利45.5億元，按年增加36.4%，每股盈利0.46元，每股中期股息0.25元，核心純利59.89億元，按年升37.7%。對於未來零售市道的展望，集團董事總經理黃紹基昨表示，對市道樂觀，加上明年是龍年，龍年是各個生肖年最好生意的年份，為應付需求已準備足夠產品迎接農曆新年銷售。受惠於黃金價格上漲，期內營業額495.26

億元，按年升6.4%；毛利率24.9%，按年升1.3個百分點。期內，香港、澳門及其他市場的零售值大增58.5%，當中香港及澳門店舖的日均客流量同比增長51.1%，主要受內地旅客到訪所推動。

中期多賺36.4% 港澳客流增

以產品劃分來看，雖然期內金價高企，黃金首飾及產品仍繼續受到消費者的青睞。黃金首飾及產品的營業額上升12.8%，黃金首飾

及產品對該集團營業額的貢獻增加450個點子至80.1%。

受惠於內地入境旅客回升，香港及澳門的同店銷售增長達59.6%。香港方面，同店銷售於期內大幅增長52.5%；澳門方面，同店銷售升87.3%。不過，內地受到高基數效應影響，內地同店銷售則輕微下跌3.5%。

副主席鄭志恒否認家族不和

被問及家族分工及接班人的問題，該集團副主席鄭志燮表示集團分工明確，未來目標均是提升品牌價值，業務轉型亦進展良好。另一副主席鄭志恒亦指集團分工清晰，並沒有外界報道中的家族不和的負面消息。

另一方面，新世界(0017)向旗下7隻美元債持有人啟動收購要約，以落實回購債券減債，最高收購金額為6億美元，相當於約46.8億港元，要約將於12月1日下午截止。7隻債券分別於2027年至2031年到期，並包括兩隻永續債，每隻美元債券本金額介乎2億至9.5億美元，票面息率介乎3.75%至5.875%；兩隻永續債本金額為12億及5億美元，票面息率為4.125%及6.15%。

YOHOWEST最快今日加推

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)新地夥港鐵合作發展的天水圍輕鐵天榮站YOHOWEST本周一以折實平均呎價10,888元公布首張價單共280伙後，前日首度對外開放示範單位參觀，昨日開始收票。新地代理總經理胡致遠表示，該盤首日單日錄逾4,000參觀人次，料首日收票情況理想，有機會今日或周末加推單位。

他指出，從首日參觀者看，包括年輕人及一家大小，客源以新界西北區為主。為吸引投資者入市，該盤影拍Indigo為選用建築期付款方法買家提供傢俬套餐優惠或1萬元折扣。Indigo Living業務發展總監莫麗賢表示，首張價單的開放式至三房單位可獲贈5至16件傢俬，會於收樓前送到單位內。

同區客擬500萬購2房換樓

記者昨午3時半於南昌站V WALK展銷廳所見，依然有不少準買家於地下停車位排隊等候上展銷廳參觀。到場參觀的鄧先生表示，自己居住在天水圍嘉湖山莊20多年，因看到YOHOWEST價錢平，計劃用500萬元買兩房單位作換樓用，並希望樓價不會跌得太快。

恒地啟德盤增現金回贈

另一邊廂，恒基地產旗下啟德THE HENLEY昨更新價單中先住後付的付款方法，加入提早還款享現金回贈優惠，及減低入住許可費。恒基物業代理營業(一)部總經理林達民表示，該盤更新兩個付款方法，當中C1「先住後付」360天現金付款辦法，可享基本售價折扣3%，並加入指定單位若提前至120日內付清樓價，可享9.5%現金回贈；另一項為D1「先住後付」720天現金付款辦法，可享售價折扣1%，並加入指定單位若提前至280日內付清樓價，可享11.5%現金回贈。若採用上述兩種付款方法，買家只需繳付樓價1%，即可申請30日內收樓入住，比之前要付樓價5%為低。

林達民指，現時專才查詢有所增加，集中開放式至兩房戶型，是次修改付款條款，相信有助吸引此批準買家入市。中原地產為該盤推出置業優惠，即日起首5名經該行購兩房海景及地下連花園戶的買家，各可獲贈價值2萬元的雙入郵輪假期禮券。

專才購一·天海特色戶

一手成交方面，華懋集團與港鐵合作發展的何文田第一IA期「一·天海」再錄一宗頂層特色戶成交，來自第1B座29樓E室一房單位，面積364方呎，連270方呎天台，以987.02萬元成交，呎價約27,116元。消息指，買家為內地專才，受惠施政報告「先免後徵」措施，較「減辣」前須繳交的稅款節省逾260萬元。

和黃醫藥擬港設研發中心

香港文匯報訊(記者 周曉菁)香港創新藥打入國際主流醫療市場，和黃醫藥(0013)早前就披露，自主研發用於腸癌治療的創新標靶藥物已通過美國FDA審批，成為首隻於美國獲批的中國研發適用於實體腫瘤的小分子抗癌藥物。主席杜志強昨日於發布會表示，計劃未來一年內在港建立新藥研發基地，為本港的生物科技和創新科研發貢獻一份力量。

大灣區優惠政策助招人才

他指出，特區政府積極推動國際創新科技中心的發展，港交所亦推出便捷上市條例吸引全球生物醫藥企業來港上市。公司自2000年成立以來，一直致力以香港為家，立足內地，自主研發創新藥物。以往在內地展開研發有不少成本優勢，但現在兩地相差無幾，粵港澳大灣區還推出不少吸引人才的優惠政

策，許多內地研發人才願意來港就業，在港設立研發基地很有必要。

除設新基地外，杜志強表示，也會在香港拓展包括人工智能在新藥研發領域的應用、藥物研發與臨床研究以及藥物註冊等方面的探索，並將推動與香港科技園等本土創科平台的合作。

此外，杜志強透露，與日本武田製藥的合作展開順利，來自吡叻哇尼的相關收入已達4億美元，預計公司無需額外集資支撐研發，資本開支較為寬裕。他期待，若多款產品銷售良好且取得特許權使用費，有望錄得盈利及淨現金流。

談及施政報告擬設立「1+」的藥物註冊機制，與杜志強出席同一場合的「同路人同盟」主席陳偉傑表示，若機制落實，有望進一步加快本港的創新藥物註冊，為癌症患者爭取更多的治療機會。



◆和黃醫藥主席杜志強(中)稱，會在香港拓展包括人工智能在新藥研發領域的應用等範疇。香港文匯報記者周曉菁攝

13抗腫瘤創新藥進臨床階段

目前，和黃醫藥已有13個自主研发的抗腫瘤創新藥物進入臨床研究階段，其中3隻創新藥物已獲國家藥監局(NMPA)批准於內地上市，有超過40項臨床試驗於全球展開，包括超過15項註冊研究。