

# 大摩料滙控未來30日飆升

## 騰訊平保齊挫3% 恒指觸二萬九回軟

港股連升三日後回軟，恒指昨日先升後跌，早段曾重上29000點水平，惟觸及29066點全日高位後，迅速回落，收報28793點，下跌171點或0.59%。騰訊（00700）、中國平安（02318）股價齊齊下挫逾3%。「大笨象」滙豐控股（00005）受惠於大行唱好，昨日逆市靠穩，連升四日至78.35元。大摩預期滙控股價在未來30日上升的機會率逾80%，目標價89元。

大公報記者 陳詠賢、黃裕慶

美國聯儲局於當地時間12、13日一連兩日舉行議息會議，市場已預期美國今周再加息，利好國際金融股滙控的股價表現。滙控擁有龐大的存款基礎，在環球利率趨升的情況下，可望藉着重訂貸款利率，令其淨利息收入錄得可觀增長。

摩根士丹利發表報告指出，預期滙控在香港和亞洲地區的業務可望持續增長，香港銀行同業拆息（Hibor）最近幾個月緩慢攀升，加上集團資產增長，有望帶動滙控的淨利息收入。另一方面，港股成交持續暢旺，亦有助帶動其手續費收入，對滙控的第四季盈利帶來支持。大摩予以滙控「增持」投資評級，目標價89元。

### 潜在不利影響消除

滙控周一公布，該行於2012年與美國司法部簽署的延後檢控協議（DPA）期限屆滿，美國司法部將展開程序，撤銷有關被延後的檢控。大摩指出，滙控遭受刑事檢控的潛在不利影響將會消除。里昂亦指出，滙控面對的最大法律和監管障礙得以消除，而近年持續上升的合規成本有見頂跡象。展望未來，里昂預料滙控的股東權益回報率、每股帳面值、資產回報率都有上升空間，重申對滙控的「跑贏大市」評級，目標價87.5元。

滙控受資金追捧，昨日的成交金額近26億元，周一更逾42億元，百利好研究部董事李嘉廉表示，主要為市場憧憬其國際

銀行業務能受惠美國加息步伐加快。他續說，按美國近期公布的經濟數據看，經濟增長、通脹及失業率改善情況，均配合加息條件，預期美國總統特朗普推動的稅改方案落實後，美國核心通脹率可升至2%。因此，市場預期美國明年至少加息3次，甚至四次，保守估計明年合共加息一厘。

### 明年或重返紅底股

李嘉廉分析，美國加息步伐加快，再加上歐洲央行亦預期明年縮減買債規模，市場資金成本將提高，在息差擴大下，滙控的利息收入將有明顯提升，其歐美銀行業最為受惠；預期滙控市帳率可望由目前約1倍升至1.5倍，按此測算，股價或可在明年重上100元。

其他銀行股方面，滙控旗下的恒生銀行（00011），以及同為國際銀行的渣打集團（02888）均未見資金追捧，他認為，恒生作為本地銀行，但預期香港加息步伐仍慢，要至明年中才跟加；渣打因業務重心集中在新興市場，如中東、非洲等地區，料兩家銀行受惠美國加息的效果有限。

其他藍籌股方面，騰訊昨日同樣先高後低，早段曾見410元，其後拾級而下，以接近全日最低位收市，報393.2元，跌3%。平保亦捱沽，跌3.3%至78.65元。

本港兩家電力公司明年加電費1.9%，中電控股（00002）升近1%至78.6元，港燈升0.1%至77.13元。

## 貝萊德：恒指A股明年再升

【大公報訊】貝萊德就全球投資發表2018年展望。亞太區主動投資部主管貝琳達昨表示，預期美國明年加息三次，但日本及歐洲央行仍繼續貨幣寬鬆政策，料全球將維持低息環境。她看好明年股市表現，尤其是新興國家、歐洲及日本股市，但因估值已上升，回報空間會較2017年少。

該行中國投資策略師陸文杰表示，港股及A股明年有機會再度上揚，因預期企業盈利增長強，加上港股及A股的估值較其他地區市場吸引。他又稱，內地仍持續去槓桿及降低金融風險的措施，故料明年內地貨幣政策偏緊，加上中國經濟正推行

結構性改革，預期A股走勢會受影響。他認為，港股會較A股吸引，因香港股市仍受國際投資者支持，以及受惠於南向資金繼續流入。

陸文杰指出，內地未來將不會太重視GDP的增長幅度，而是着眼於經濟結構性改革，料將壓抑企業在房地產及基建方面投資，相信明年GDP增長會較今年低。至於美國加息影響，他認為，美國加息將令美元短期內轉強，在中美利差收窄下，資金短期內將流向美國，但股市基本面仍由企業盈利作主導，不認為美國加息會對明年港股及A股有影響。



圖為貝萊德中國投資策略師陸文杰（左）及亞太區主動投資部主管貝琳達，接受大公報記者陳詠賢攝。



## 花旗：六大因明年催升國指

【大公報訊】花旗發表最新港股展望報告，預期國企指數得益於六大催化劑，今輪升市可延續至2018年，明年底目標13500點。花旗指出，利好國企指數因素包括：企業每股盈利增長；估值倍數穩步擴張；流動性充裕；估值獲得重估。此外，中資股於2017年至2019年間股本回報率介乎15%至16.5%，高於新興市場、已發展市場國家的12.8%及13.6%，僅落後美國及印尼。最後是南下資金及內險資金繼續入市吸納港股。

不過，花旗提醒投資者明年宜採取「防守及增長兼備」策略。花旗建議增持保險、資訊科技、非必需性消費股、醫療、地產、銀行及能源等行業板塊股份；推薦股份包括中國平安（02318）、騰訊控股（00700）、工商銀行（01398）、中海油（00883）。

另一方面，花旗建議減持日常消費品、公用及電訊等板塊股份，建議沽出青島啤酒（00168）、恒安國際（01044）、康師傅（00322）、安路體育（02020）、長城汽車（02333）等股份。

另外，前海開源基金董事總經理楊德龍表示，由於港股今年累積較大漲幅，預期明年恒指再升空間約10%，上望33000點水平，科技龍頭股、傳統藍籌股將會是升市火車頭，旗下基金明年將繼續加大投資港股額度。前海開源所管理基金規模500億元人民幣，經由港股通可投資港股金額140億元人民幣，其間80%金額已經入市。

### 花旗十大推薦股份(單位：港元)

股份	昨收報	升/跌	目標價
舜宇光學(02382)	110.30	-7.3%	160.0
瑞聲科技(02018)	147.60	-3.5%	208.0
中國平安(02318)	78.65	-3.3%	95.0
騰訊控股(00700)	393.20	-3.0%	482.0
碧桂園(02007)	12.66	-1.4%	17.0
華晨中國(01114)	20.20	-0.4%	40.0
洛陽鉬業(03993)	4.74	+0.4%	6.0
工商銀行(01398)	6.00	+0.6%	7.3
中海油(00883)	10.98	+3.5%	13.5
中國生物製藥(01177)	12.28	+3.8%	10.5

## 美生產物價升幅六年最勁 道指漲百點

【大公報訊】受到汽油價格和其他貨品價格上升影響，美國反映批發物價走勢的生產物價指數急升，按年大升3.1%，為2012年1月以來最勁。美股方面，受惠於波音公司及金融股急升，道瓊斯指數早段最多升115點，報24501點。

美國勞工部昨日公布，汽油價格和整體物價上升，上月生產物價指數按年大升3.1%，是2012年1月以來最大升幅，亦高於十月份錄得的2.8%，甚至分析員估計的2.9%。扣除食品和能源後，生產物價核心指數按年升2.4%。按月計算，整體生產物

價指數上月升0.4%，連續三個月錄得升幅，並優於市場預期的0.3%。按月核心生產物價指數亦上升0.4%。

美國通脹數據急升，市場相信聯儲局或加快加息步伐，十年期美債孳息曾報2.401厘，較周一的尾市上升1.6個點子。

## 波動加劇 A股又失守3300點

【大公報訊】記者章蘿蘭上海報道：時逢年底，由於機構年度考核期、季節性因素等，A股市場的波動率往往加劇，滬深三大指數昨日再度齊跌，滬綜指收市下探逾1%，再度失守3300點，宣告反彈夭折。滬綜指昨日低開低走，幾乎收於全日低點。滬綜指收報3280點，跌41點，或1.2%；深成指收報11043點，跌1005點，或0.9%；創業板指報1798點，跌18點，或1%。量能又落於4000億元（人民幣，下同）以下，成交3785.97億元。

源達投顧分析稱，滬綜指經過

兩天的縮量反彈，昨日再次探底向下，且尾盤未出現明顯的企穩跡象，以日內低點收盤，說明後市或繼續探向新低，需關注低點的支撐。保險板塊重挫超3%，民航機場、交運設備、船舶製造、券商、銀行等板塊跌2%。房地產、釀酒、有色板塊相對抗跌，貴州茅台升0.05%報651元。被問及茅台是否將「四高」（高酒價、高股價、高成長和高回報）維持下去，貴州茅台董事長袁仁國出席央視中國上市公司峰會時回應稱，價格是價值的體現，所以說，價格高不高實際體現了價值。

### 野村首選恒安六福

【大公報訊】野村發表研究報告指出，內需股的營運表現自去年見底後，於今年反彈不少，該行看好明年內需股表現，給予恒安國際（01044）、六福（00590）、華潤啤酒（00291）、新秀麗（01910）及申洲國際（02313）「買入」評級，因上述股份估值相對落後，且在營運上具改善空間。年初至今，上述企業股價升幅介乎40%至80%之間。

野村認為，隨着內地消費模式的改變，看好一衆內需股。恒安國際和維達（03331）業務類近，惟該行認為，由於恒安國際於三大業務均有推出新產品，並對其新銷售模式有信心，故對其看高一線。

該行認為六福為零售界首選，因同店銷售增長穩健，且本港租金下跌推動經營利潤率提升，長遠可受惠產品組合改善。該行將安踏（02020）、歐舒丹（00973）及超盈（02111）評級下調至「中性」。

# 大行降目標價 舜宇瀉7%

【大公報訊】記者李永青報道：舜宇光學（02382）11月份手機鏡頭出貨量按年大升42.9%，按月卻跌3%。多家大行發表報告，其中瑞信將其目標價由168.3元下調至158.4元，認為出貨量為該行預期低位，且數據令人失望。該行確認行業遇逆風的看法，惟舜宇所受的影響超過預期，當中手機鏡頭及手機鏡頭模組的出貨量，受內地手機需求疲弱拖累，車載鏡頭則面對存貨壓力。受消息影響，舜宇昨曾跌10.3元或8.65%，收報110.3元，全日跌8.8元或7.39%，為表現最差的藍籌股。分析認為，舜宇表現已算不俗，只是外界期望太高。

### 瑞信調低目標至158元

瑞信指出，舜宇出貨量遜預期對股價造成短期壓力，惟相信市場將根據11月出貨量調整預期。該行下調舜宇2017年至2019年每股盈利2%至5%，目標價相應由168.3元下調

至158.4元，評級維持「跑贏大市」。

麥格理表示，舜宇首11個月按年增幅69%，較預期全年增長53%，及管理層按年增長45%至50%的指引更強勁，認為將進一步推動產品組合改善及支持毛利率擴張，並預估該公司下半年手機鏡頭付運量增長放緩的擔憂。該行預期，汽車鏡頭業務對業務增長的動力在明年第二季啓動，並受先進輔助駕駛系統（ADAS）應用增加所推動。鏡頭模組方面，該行認為市場看法過分悲觀，認為此部分增長減慢，有助公司整體產品組合及長遠毛利率改善。麥格理續給予舜宇光學「跑贏大市」評級，目標價220元。

野村繼續對內地智能手機市場需求看法審慎，維持舜宇「中性」評級。根據工信部數據顯示，內地11月智能手機銷售量按年跌

22%，今年1月至10月則跌7%。

要了解行業走向，可參考手機光學鏡頭龍頭——大立光的表現。大立光在11月份營業收入為56.16億元（新台幣，下同），雖然較10月的56.13億元只有輕微增長，但創下九個月新高，也是今年高位；累計首11月合併營業收入482.6億元，較去年同期增長12%。大立光在11月營業收入比重中，1000萬畫素以上鏡頭佔60%至70%，800萬畫素佔10至20%，500萬畫素佔0至10%，其他佔0至10%。

### 大行對舜宇看法

大行	評級	目標價(元)
麥格理	跑贏大市	220.0
花旗	買入	160.0
瑞信	跑贏大市	158.4
野村	中性	110.0



瑞信指出，舜宇出貨量遜預期對股價造成短期壓力。