

美加息步伐溫和 地產股亢奮

新地飆3.2% 憧憬落空銀行股捱沽

美聯儲展望明年加息三次，與部分市場人士預期加息四次有落差。加息受惠板塊的本地銀行股昨日全面回吐，其間兩間存款規模較大的中銀香港（02388）、恒生銀行（00011）股價跌超過1%。相對地，美息緩慢升，利好本地地產股，新地（00016）股價飆高3%。整體港股表現偏軟，恒指先升後跌55點收市，險守二萬九關。

大公報記者 劉鑛豪

美聯儲周三議息會議後，一如預期決議加息0.25厘，展望明年有機會加息三次，一方面與個別證券行預期加息四次有落差，且不少分析員估計最終或只會加息兩次。早前因預期息口向上而炒高的美國金融股周三普遍回落，花旗集團、摩根大通、摩根士丹利股價跌超過1%，連帶港股資金昨日亦由銀行流出，中銀香港股價跌1.9%，報39.5元；恒生銀行股價跌1.1%，報188.3元。國際銀行方面，滙控（00005）跟隨外圍向下，即市曾升穿80元關，收市時倒跌0.5%，報79.55元。

恒指沽空額大降16%

此起彼落，早前在息魔陰霾下拾級而下的本地地產股，昨日不跌反升，無懼港元一個月拆息升穿1.08厘。新地旗下北角新盤海璇刷新港島東呎價紀錄，股價昨日漲高3.2%，報127.5元。新世界發展（00017）股價升1.4%，報11.4元。內房股亦反彈。中國人民銀行調高公開市場操作利率5個基點，幅度溫和，融創中國（01918）股價升4.7%，報35.3元；碧桂园（02007）升4.2%，報13.32元。整體大市方面，恒指先高後低，升過145點，曾跌174點，挨近二萬九邊緣，收

滙豐：港股未見走資

【大公報訊】記者邵淑芬報道：雖然港股於今年錄得強勁增長，但滙豐環球投資管理仍看好港股，並指會繼續增持。滙豐環球投資管理亞太區投資總監馬浩德表示，不認為港股估值過高，指隨着企業盈利持續增長，加上「北水」繼續流入下，對港股未來走勢感正面。雖然美國加息，但他指，看不到資金有流走跡象。

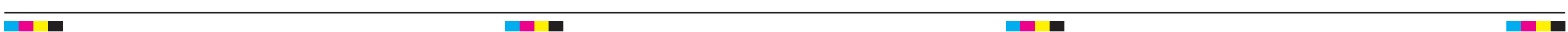
馬浩德表示，環球再出現經濟衰退及央行政策出現失誤的機會不大，認為市場應關注通脹情況及央行的反應。他續稱，2017年年初至今，受各主要經濟體系同步增長、低通脹及企業盈利強勁所帶動，環球股市及新興市場均錄得豐厚回報。宏觀經濟因素營造了有利的營商環境，並會於2018年繼續支持企業盈利。

謝國樑：對股樓勿盲目樂觀

【大公報訊】記者黃裕慶報道：中銀香港（02388）預期港股明年或上望34000點，主要是基於香港實體經濟仍然穩健，而且港股估值（市盈率約15倍）相對較低。不過，中銀香港經濟及政策研究主管謝國樑提醒要警惕股市和樓市風險，「不應盲目樂觀」，尤其是現時股市處於高位，而且港股極受全球市況左右。該行估計2018年全年成交將維持在日均950億港元水平。大新銀行（02356）經濟師溫嘉煒亦說，港股明年仍有基本因素支持，恒指上望33000點水平，主要是因應企業盈利有望增

五新股今首掛 三暗盤潛水

【大公報訊】外電引述消息報道，騰訊（00700）計劃分拆旗下音樂業務明年上市，騰訊音樂預計集資額最少達10億美元，即約78億港元，業務估值約100億美元，即約780億港元，惟集團對上市地點未有決定。據知，騰訊音樂擁有中國三大串流音樂平台，用戶數量為瑞典音樂服務商Spotify的兩倍；騰訊音樂期望在華的數碼音樂銷售規模，可在四年內增長88%。另外，5隻新股今日首掛，受大市氣氛拖累，多隻新股超購倍數平平，且三隻暗盤潛水。集資額最大的中教控股（00839）公開發售錄超額認購3.01倍，一手1000股中籤比率為50.02%，定價每股6.45元，為招股價範圍中間水平。上市前夕，於耀才暗盤交易中心，該股暗盤收報6.3元，較



市時跌55點，收報29166點。國企指數則升11點，報11531點。雖然大市向下，但沽空金額跌幅更大，減少16%，至96.3億元；上升股份數目有815隻，多於下跌股份的781隻。

券商看好滙控

展望後市，新鴻基金財富管理策略師溫傑表示，年底前大市會逐步轉靜，很難寄望指數會有突破性走向，恒指短線料在28800點至29500點區間上落。對於本地地產股與銀行股走勢分化，溫傑相信，往後兩個板塊都會穩步向好。一方面，加息本身對銀行股是正面事件；另一方面，本地地產股早前對加息出現過度反應，故後市會慢慢修正。就滙控（00005）聖誕前表現，要視乎股價能否企穩80元；若然，上望目標85元。

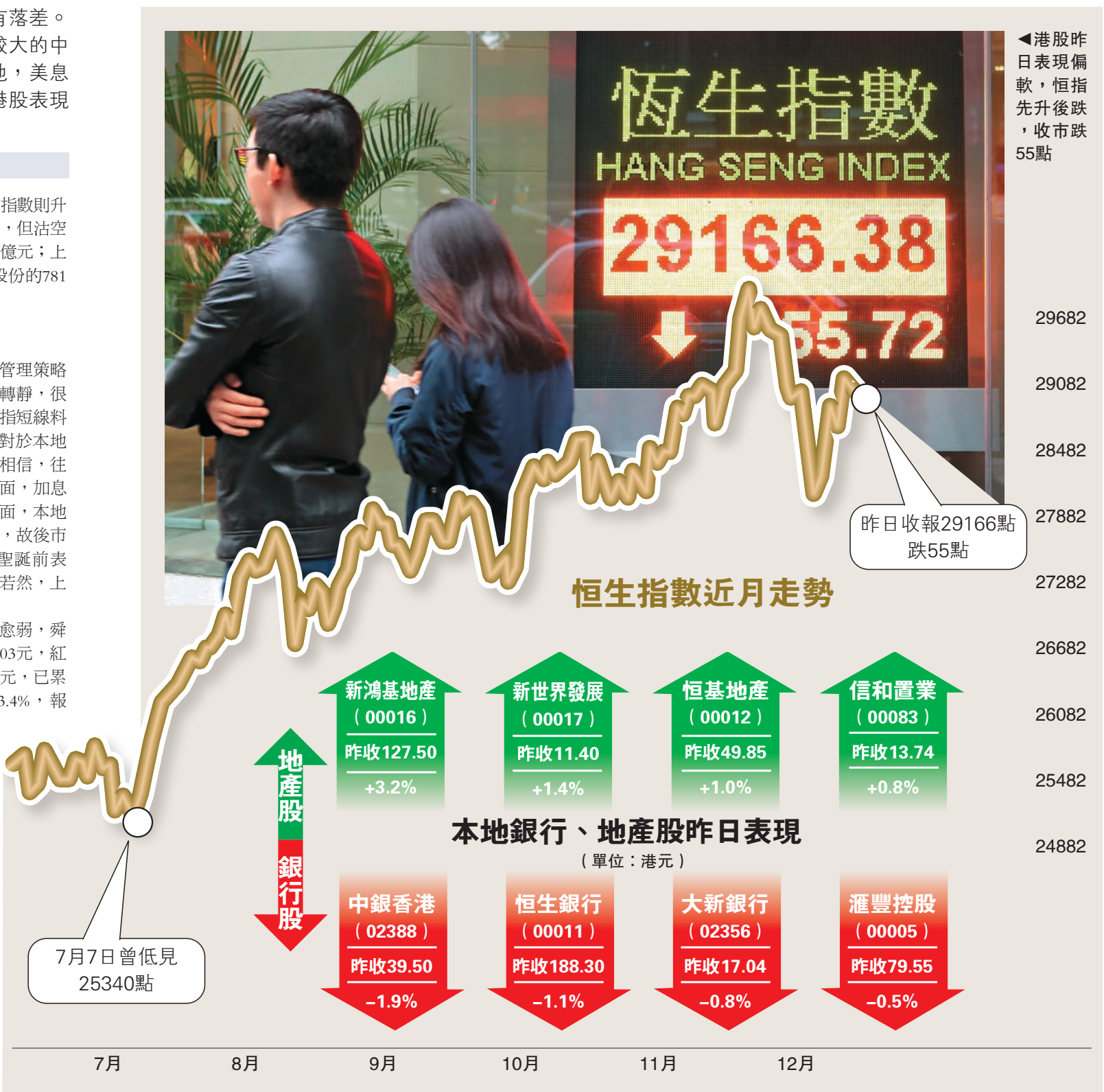
其他個股表現，手機股愈跌愈弱，舜宇光學（02382）股價跌4%，報103元，紅底關口岌岌可危，而自高位152.6元，已累跌32%；瑞聲科技（02018）跌3.4%，報140.9元。曾經是當炒股的丘鈦科技（01478）跌3.6%，報12.12元，自高位23.25元，累跌48%。

他看好新興市場，尤其是北亞地區（除日本）市場的表現。滙豐預計2018年股市將繼續向好，新興市場的表現將再次優於已發展市場。新興市場股票雖然在2017年大幅上漲，但其估值依然較為吸引。然而，滙豐認為已發展市場股票的價值並未被高估，在環球多元投資組合中仍佔一席位。

滙豐預期明年股票市場的主要風險將圍繞着通脹上升所帶來的影響或經濟增長過熱。屆時，包括美國聯儲局在內的各國央行有機會採取更積極的加息步伐，不過發生這種情況的可能性不大。

長10%，惟港股波幅料將擴大。他預期科技股盈利明年仍有增長，惟消費股和金融股預料較為受惠，但建議避開內房股。受惠於投資市場暢旺，大新銀行財富管理處主管陳維堅表示，在今年首11個月，該行VIP銀行服務（資產總值在50萬或以上客戶）的新增理財客戶人數按年增長高達15%，財富管理相關資產值更增長近25%，帶動相關財富管理收入增長超過30%。陳維堅續說，預期相關財富管理收入在2018年可持續錄得雙位數增長，又計劃在VIP客戶層與私人客戶層之間，新增高端VIP客戶層。

招股價低0.15元或2.33%，每手1000股，不計手續費，每手蝕150元。澳門建築承建商建鵬（01722）認購反應較佳，錄39.77倍超購，一手10000股中籤率25%，定價每股0.48元，為招股價範圍中間偏下水平。該股暗盤收報0.45元，跌0.03元或6.25%，每手帳面蝕300元。申西控股（08377）錄29.43倍超購，一手10000股中籤率40%，上限定價每股0.375元。該股暗盤收報0.375元，平招股價。河北建設（01727）公開發售僅錄99%認購，下限定價每股4.46元；暗盤收報4.22元，跌0.24元或5.38%，一手500股，每手帳面蝕120元。遊樂互動（02022）公開發售錄7.9倍超購，下限定價每股0.63元；暗盤收報0.65元，升3.17%，每手4000股，帳面賺80元。



易易壹：北水持續 恒指望35000

【大公報訊】記者吳涵宇報道：今年經濟復甦、企業盈利強勁，加上不少熱潮新股吸引資金進入股票市場，推動港股表現亮麗。易易壹證券董事蔡佑徽認為，最為重要的支持來自逾3000億南下資金，並

▲易易壹證券董事蔡佑徽（左）預期明年北水流入勢頭持續

大公報記者吳涵宇攝

中原料港未來三年續維持低息

【大公報訊】記者陳詠賢報道：美國聯儲局宣布加息0.25厘，中原按揭經紀董事總經理王美鳳表示，美國預期明年加息3次，料加息步伐仍然溫和有序，而預期明年底美息約為2.1厘，較過去的加息周期而言，利息仍為甚低水平。至於加息對香港樓按的影響，她表示，目前拆息已升至令H按觸及P按封頂息率，銀行或考慮上調P按息；當一個月拆息逼近1.5厘水平，銀行結餘減少下，本地銀行將有加P按息口壓力。王美鳳預期，本地銀行將於明年上半年加P按息，加幅介乎0.5厘至0.75厘，故明年底前按息仍低於3厘，認為香港未來3年將維持低息環境；預期隨着香港P按利率明年起上調，H按優勢亦隨之減低，她相信明年選用H按的比例將回落。王美鳳表示，今年按揭市場表現理想，轉按表現更跑贏大市，首10個月累計，新取用按揭貸款宗數及金額分別為7.08萬宗及2626.26億元，分別按年增加42.2%及

預期明年北水流入勢頭持續，對上半年市況相當看好，恒指或上試34000至35000點。不過「水能載舟亦能覆舟」，蔡佑徽提醒，北水或受內地有關政策的不確定性影響，對港股造成衝擊，此外，美國稅改方案及聯儲局加息亦帶來風險，明年下半年料出現較大波動。

料樓市穩中向好

個股及板塊偏好上，除了騰訊（00700）等傳統強勢股將繼續跑贏外，蔡佑徽認為醫藥類股票估值較平，又適應中產階級崛起的趨勢，值得關注，而大型內銀若壞帳率持續改善，內銀股亦有機會錄得較大升幅，並推高大市。樓市方面，易易壹財務董事總經理馮錦成相信，明年本港樓市穩中向好，他引

述數據指，中原城市領先指數自2015年11月至今已累升15%，料明年新取用按揭貸款宗數將由現時的8.4萬宗增至8.7萬到8.8萬宗。他指出，息口調整及私樓供應為兩大主要制約因素。馮錦成稱聯儲局本次加息符合預期，目前樓價仍維持升勢，即使明年再加3次，在沒有「黑天鵝事件」的情況下，市場亦足以消化。此外，私樓供應不足的情況現時仍未有顯著改善，料未來兩年供應量將徘徊在2萬伙左右。另外，易易壹金融（00221）執行董事李瑩瑩（Stephanie）表示，集團現正發展金融及網上服務，除現有的證券及貸款服務外，現亦有意拓展資產管理及期貨合約交易服務，冀明年首季拿到證監會發出的9號及2號牌。

他續指，香港未來半年仍有條件不跟隨美國加息，即使明年下半年港息上調，但料幅度輕微。

▲王美鳳（右）表示，美國預期明年加息3次，料加息步伐仍然溫和有序

中原按揭對新取用按揭貸款數字預測				
年份	宗數	按年變幅	金額（億元）	按年變幅
2018年	86000	+3%	3300	+6.5%
2017年	83500	+26.7%	3100	+42.6%
2016年	65909	-21.1%	2174	-22.4%