

中美互釋善意 恒指彈415點

憧憬樓市調控放鬆 華潤置地飆6.6%

中美貿易關係有正面消息，雙方互釋善意，令貿戰趨於緩和。港股因而造好，恒指收市升415點，報26186點，重上二萬六。但臨近聖誕新年長假，加上美國將於下周議息，市場觀望氣氛濃厚。分析指，市場已消化美國加息及中國經濟數據疲弱消息，料恒指有機會於年結時重上27000點關口。得益於美股周三早段升近300點，恒指夜期曾升228點，見26240點。

大公報記者 邵淑芬

港股昨日高開282點，一舉收復二萬六關口，後恒指愈升愈有，恒指最終以近全日高位收市，報26186點，升415點，重上50天線；國指全日升172點，收報10417點。滬港通全日流入金額及2.61億元，深港通全日流入金額8.02億人民幣。在岸人民幣反彈逾200點子，A股造好，帶動內房及內需股向上。

內房投資氣氛趨樂觀

市場熱炒內地放鬆樓市调控，加上有大行唱好內房股估值便宜，刺激板塊股份昨日大漲，重磅股中海外（00688）升5.2%報27.1元；華潤置地（01109）漲幅更大，升6.6%報30元。中金表示，內房板塊基本面仍然疲弱，但市場預期政策正朝着積極方向發展，在兩股力量

拉扯下，板塊股份會趨於波動，但屬於反覆向好的形態，因為是市場對行業的樂觀情緒升溫。內房板塊A、H股估值相當於2019年市盈率5.8倍、4.8倍，處歷史底部，建議投資業績增長具持續性的一線龍頭股。另外，麥格理看展銷，因為這類房企未來將得更高市佔率，亦有能力去補充土地儲備。麥格理看好海外、華潤置地、龍湖等「跑贏大市」評級，另屬00813、萬科（02202）

明年加息步伐料放緩

光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基表示，下周美國聯



儲局議息，市場預期加息機會大，焦點在於會後聲明對明年加息步伐的預期。他認為，明年美國最多加息一至兩次，視乎當地經濟數據，加息步伐若放緩對大市正面。他續稱，美國議息之後，美國基本已「收工」，市場亦已預期內地經濟數據「麻麻」，在沒有大消息的情況下，料交投持續淡靜，低成交下，恒指今年有機會重上27000點水平收結。

▲ 港股交投料持續淡靜，恒指今年有機會重上27000點水平收結
中通社

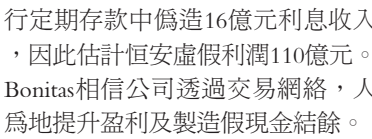
建銀國際證券研究部發表報告指，預計12月市場的交易量將隨著假日季節臨近相對平靜。進入2019年上半年，香港股市將繼續面臨各種不利因素。內地方面，經濟放緩、人民幣貶值以及本地利率上升將對估值和盈利都構成壓力。從外部來看，美國加息周期正進入後期階段，估值和收益的回落可能導致美國市場出現調整，進一步拖累香港市場。

恒安遭狙擊 跌5.7%後停牌

【大公報訊】記者蔣煌基泉州報道：藍籌股恒安國際（01044）遭到沽空機構博力達思研究（Bonitas Research）狙擊，指出公司自2005年以來偽造110億元（人民幣，下同）收入，基於公司債務纏身，認為其股權價值最終接近於零。恒安股價在沽空報告發表後下跌，並中途停牌，停牌前報57.05港元，跌5.7%或3.45港元。

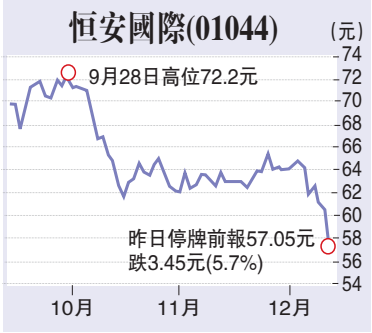
Bonitas報告指，恒安偽造衛生巾業務盈利能力，因為這項業務在2018年上半年產生了51%的營業利潤率，遠高於一般消費品的營業利潤率。懷疑恒安於2005年開始偽造衛生巾業務利潤，當時面對激烈競爭，恒安衛生巾業務盈利能力與其披露的借款額一樣莫名其妙地飆升。估計自2005年以來，恒安已從衛生巾業務偽造了94億元累計利潤。

同時，Bonitas質疑恒安國際在號稱錄得大量淨利潤且擁有大額銀行存款下，卻繼續依賴短期借款。截至2018年6月30日，恒安報告的營運資金餘額為75億元。但公司從2018年8月到12月，恒安中國向投資者發行了六期債券，共籌集75億元，其中大部分所得款項僅稱只用於營運資金。因此認為恒安的現金是虛假的，計及恒安從虛假的短期銀



Bonitas表示，考慮到報告公開後恒安會債務違約、資金成本增加、槓桿比率增加及減派息。考慮到截至6月底止公司短期債務178億元，其後再額外發債集資75億元，因此認為股權價值最終接近於零。

不過，有分析人士認為，博力達思所列舉競爭對手，在供應鏈利潤上並不能與恒安相比，Bonitas「以偏概全，無法令人信服」。「或許Bonitas並不懂「內保外貸」策略，所以認為恒安偽造存款。」該分析人士稱，資本市場沽空機構套路都是相似，此前包括渾水等沽空機構沽空中國企業並非首次。



沽空機構狙擊股份及股價表現

年份	沽空機構	被狙擊股	當日股價(元) (當日變動)	昨日股價(元) (對比狙擊前變動)
2017	渾水	敏華(01999)	6.0 (-10%)	3.27 (-51.2%)
2017	Glaucus	豐盛控股(00607)	2.52 (-11.9%)	2.3 (-19.6%)
2017	Emerson	宏橋(01378)	7.15 (-8.3%)	2.3 (-42.4%)
2017	烽火研究	科通芯城(00400)	7.8 (-22%)	2.99 (-70.1%)
2018	Bonitas	中新控股(08207)	0.45 (+7.1%)	0.171 (-59.3%)
2018	Bonitas	浩沙(02200)	0.365 (+25.9%)	停牌中
2018	Blue Orca	新秀麗(01910)	30.7 (-9.8%)	22.75 (-33.1%)
2018	閻火	金斯瑞(01548)	11.86 (-26.8%)	11.7 (-27.8%)

信都租賃首掛升41% 每手賺1280元

【大公報訊】四川能投（00171）公開招股，招股價介乎1.76元至2.34元。公開發售將於今日開始招股，下周二開兌。每手2000股，計，入場費為4727元。預計12月28日主板掛牌，交銀國際為此次上市公司獨家保薦人。是次公司引入基石投資者包括華東電氣集團，問及未來是否有合作，董事長兼執行董事曾勇表示，公司引入的投資者主要考慮到公司未來發展及雙方戰略的互補性，但不排除未來合作的可能。

昨日有四隻新股首掛，匯量科技（01860）收3.99元，較招股價1.5元跌0.25%，每手1000股蝕10元。Metropolis Cap（信都國際租賃）（08621）收報0.55元，較招股價0.39元上升41%，每手8000股，帳賺1280元。五穀磨房（01837）收1.42元，較招股價1.62元下跌12.35%，不計手續費，每手2000股蝕400元。中國貴州省的採煤公司久泰邦達能源（02798）收報0.68元，與招股價持平。

上季23股份被列為「壞孩子」

【大公報訊】「投資學人」公布今年第三季上市公司「壞孩子」報告，列出4大「壞孩子」指標，包括：董事會出現不正常人事變動、牽涉訴訟、核數師對年報表示保留意見，及被監管機構裁定違規，第三季涉及兩項或以上指標及未停牌的公家達23家，較次季少一家。

「投資學人」創辦人黃頌然表

示，香港股市以散戶為主，不少只靠消息入市交易，小股東亦未如美國等市場擁有集體訴訟權，因此希望透過公布「壞孩子」的指標，定義出現瀕危狀態的上市公司，教育大眾如何甄別營運不善的上市公司；及爆煲前的先兆，以保障小股東的權益。納入第三季「壞孩子」的公司，包括：泰山石化（01192）等。

上市公司「壞孩子」名單

萬隆控股 (00030)	耀萊集團 (00970)	雷士照明 (02222)
華君控股 (00377)	西伯利亞礦業 (01142)	格林國際 (02700)
東方明珠 (00632)	匯銀控股 (01178)	融眾金融 (03963)
高速傳動 (00658)	泰山石化 (01192)	恒芯中國 (08046)
中國衛生 (00673)	中信資源 (01205)	匯創控股 (08202)
首長四方 (00730)	滿地科技 (01400)	環球數碼 (08271)
大成生化 (00809)	南戈壁 (01878)	恒勤集團 (08331)
奧瑪仕 (00959)	三愛健康 (01889)	