

恒指明年料先抑後揚 三萬點阻力大

內地下行壓力減 專家推介自主創新及內需行業

港股經過上周的升勢後，昨日再度作出調整，中美貿易談判在12月15日的「死線」前仍未見取得重要進展，明年港股能否在低位回升？證券界人士預期明年恒指將會先抑後揚，但恒指在30000點至31000點會有較大阻力。

大公報記者

麥振威

建銀國際證券研究部董事總經理及首席策略師趙文利表示，由於中美仍存在不少分歧，首階段協議相信很大機會短期內「難產」，不過明年為美國大選，故雙方有望在明年達成協議，惟即使達成協議，後續仍有不少關鍵問題，料「邊打邊談」的持久戰略局是難以改變。由於貿易戰繼續困擾經濟，港股會因而受到壓力。

貿戰料明年續邊打邊談

不過，趙文利預計美國聯儲局將繼續放鬆貨幣政策，美元將會走軟，有利資金回流新興市場，刺激內地股市，並對港股有利；加上香港本地社會動盪有望逐步收斂，也有助吸引資金回流，預計明年恒指將會先抑後揚，全年大致呈前低後高的「W」形走勢，恒指全年波動區間會在23500點至31000點，而國企指數的波動區間預計會介於10000點至11500點。

以立投資董事總經理林少陽指，目前港股的估值已處於偏低水平，這也是近期不少上市公司進行私有化的原因，預計明年恒指在25000點會有一定支持，但升幅則不會太大，恒指在30000點會有較大阻力，即使作出突破，恒指要企穩30000點以上並不容易。原因是中美貿易談判預期

仍會困擾港股發展，加上一些重磅股如騰訊（00700），本身的業務發展也受政策所影響，去年國策要打擊青少年對網絡遊戲成癮，要求遊戲營辦商限制未成年玩家使用時間，這對騰訊的手遊業務利潤帶來影響，繼而影響股價表現。

醫藥股留意藥明生物

至於明年那些板塊將會是主題投資機會？趙利文看好自主創新龍頭行業，如5G、區塊鏈及晶片等。另建議投資者可留意內需主導行業，如醫藥、消費、教育、物管及基建等。他預期2020年上半年中國經濟將面臨短期滯脹，但經濟下行壓力將較今年有所減緩，經濟有望在內需帶動下於下半年企穩，而人民幣則有望穩中有升，支持中資股盈利溫和增長。

林少陽也同時看好內需股的前景，當中醫藥股可作首選，隨着內地中產階級的崛起和人口老化，醫藥板塊的發展趨勢十分明顯。另外，市場一度擔憂中央帶量採購對醫藥企業造成較大衝擊，但事後證明市場擔憂過度，股價在調整後已回升，不少醫藥股今年也錄得不俗升幅，當中一直着重科研投入的藥明生物（02269）可多加留意。

港股實名制 雷添良：明年初諮詢

【大公報訊】滬深港通北向交易於去年實施俗稱實名制的投資者識別碼制度。證監會主席雷添良表示，預計於南向交易的實名制將會於今年底實施，並會於明年初就港股市場是否推出實名制進行諮詢。

內地的股票市場實名制，滬深兩市交易所皆實行「一戶一碼」。無論在多少間證券公司開戶，只要是用同一張身份證或同一間企業營業執照開戶，那麼該投資者在交易所內只能擁有唯一一個交易編碼。而交易編碼專碼專用不得借用。實名制目的是幫助監管機構查處內幕交易、市場操縱、非法經營證券業務等。因為當地的證監會可即時監控股民買賣資料，可以縮短調查時間，阻嚇力亦會更高。此外，亦可提高市場的透明度。

另外，對於政府公布的紓困措施中，包括豁免明年證監會牌照費用，會否對證監會財政造成壓力。雷添良表示，有關措施將令證監會減少1.2億元收入，加上市場氣氛欠佳都會令收入減少，相信今年及明年將會錄得赤字，但不影響證監會運作。

對於近期有上市公司小股東質疑證監會停牌過嚴，同時證監會前主席梁定邦建議，香港可仿效美國設立機制讓除牌公司在場外交易。雷添良強調，證監會停牌上市公司都是經詳細考慮，並有一定的適當理由。香港幾年前亦曾討論過設立類似「粉紅單市場」的場外交易機制，但未有結論，認為可適時再檢視市場情況有無改變，因為有關機制涉及的議題及架構較多。



▲證監會主席雷添良

首創折讓32%供股集資 單日插近12%

【大公報訊】首創置業（02868）建議，透過供股方式發行15.14億股供股股份，包括約5.1億股H股、8.25億股內資股及1.79億股非H股外資股，以籌集約25.46億元人民幣。公司擬按每持有10股現有股份可獲配發5股供股股份供股，每股H股供股價為1.87元，內資股及非H股外資股為1.68元人民幣的等值港元。

按周一收市價2.77元計算，認購價1.87元折讓高達32.49%。受此影響，首創置業昨日股價直插11.9%至2.44元。

首創稱，供股所得款項淨額估計約24.92億元人民幣（約27.72億港元），將

用於償還部分現有境內及境外計息債務。公司又稱，供股是為加強財務狀況及穩定性，並支持可持續業務發展，而透過降低資產負債率及相關財務成本，提高財務資源的質量。又指供股可增加H股流通量及促進交易。

根據業績報告，首創上半年淨資本負債率高達152.31%，短期債務佔比亦達24%。而截至6月底，首創置業存量融資成本為5.53%，上半年公司發行境內私募債80.9億元人民幣，平均利率約為4.4%，7月發行的三期3+2年利率則約4.26%。

達成削債協議 森美控股全日飆96%

【大公報訊】受惠與銀行達成削債協議，預示全年有望扭虧賺不少於3億元人民幣，從事種植及製銷濃縮橙汁的森美控股（00756），昨日股價一度狂飆1.6倍至0.28元逾一年高位，收報0.214元，升幅仍有96%。

森美公告指出，與若干銀行訂立債務償付協議，把未償還負債金額削減至償付

餘額，償還金額為2049萬美元（約1.6億元），貸款償付開支為238萬港元，悉數償付後，餘下未償還銀行借款總額將削減至2.09億港元。

另外，森美發出盈利預喜，預期2019年全年業務扭虧，溢利不少於3億元人民幣，主要由於削債協議令集團負債大幅下降，產生不少於3.5億港元的收益所致。



焦點股份表現

股票名稱及編號	行業	今年以來變幅(%)	上日變幅(%)
中國鐵塔(00788)	5G概念股	↑9.46%	↑1.89%
聯通(00762)	5G概念股	↓17.94%	↓0.15%
中移動(00941)	5G概念股	↓20.37%	無升跌
中電信(00728)	5G概念股	↓24.75%	↑0.33%
華虹半導體(01347)	晶片股	↑27.72%	↑6.44%
中芯國際(00981)	晶片股	↑62.63%	↑2.96%
石藥(01093)	醫藥股	↑50.44%	↓0.12%
中生製藥(01177)	醫藥股	↑96.12%	↑0.20%
藥明生物(02269)	醫藥股	↑82.35%	↑0.05%

光大新鴻基明年股市展望重點

股市	展望重點
美股	美國經濟或放緩，惟衰退風險低，大選年利好美股表現
港股	恒指明年目標為30000點，並且有機會呈「先低後高再低」格局
A股	國指明年目標為12000點，潛在回報約15%；上證指數目標為3400點，較現時高約16.5%

光大新鴻基：明年看好5G及物管股

【大公報訊】光大新鴻基於昨日發表2020年市場展望，光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，2020年港股將進一步受到外圍經濟衰退、地緣政治局勢等不明朗因素影響，惟目前恒生指數相對全球主要股票市場估值依然較低，料明年目標價約30000點，有機會「先低後高再低」，在首季末或先低見24000點，至11月美國大選期再見高位。因此，他認為，明年港股投資應以剛需消費、5G概念及物業管理

板塊等防守性強的板塊為主基調。

伍禮賢推薦的股份為彩生活（01778）、中興通訊（00763）、中國鐵塔（00788）、奧園健康（03662）、新華文軒（00811）以及百威亞太（01876）。這些股份皆具備受外圍經濟波動影響較小、防守性較強及行業前景較佳的特性。

5G概念股方面，中興通訊是5G受惠股之一，同時也是商用5G中訊設備重要供應商，在美國方面解除了集團的禁令之

後，中興通訊的復甦步伐相當穩健，在全球5G加快出籠的大環境下，中興有機會重回巔峰狀態。

剛需消費股方面，新華文軒同時兼具出版和教育的概念，與二孩政策相得益彰，而且該股派息比率在過往幾年都超過40%，股息回報率達5厘，防守性較強。

物業管理板塊方面，奧園健康處於高速成長期，而且該集團在近年的地產銷售方面也取得了不錯的成績，故值得留意。

光大新鴻基推薦股及投資建議

港股推薦

●消費股（百威亞太、新華文軒）、5G概念股（中興通訊、中國鐵塔、彩生活）、物管股（奧園健康）

美股投資

●留意11月總統大選，美股在過往13個選舉年均錄得正回報，美經濟衰退機會微，可趁低吸納

外匯投資

●英國有序脫歐，3年以來英鎊回落13%，沒硬脫歐情況下有望縮窄跌幅並回試1.32-1.35

外匯投資

●地緣政治、美匯轉弱等因素影響下，環球避險需求上升，明年金價料向上至每盎司1400-1700美元

貝萊德籲增持日本及新興市場股票

【大公報訊】展望明年股市，貝萊德智庫亞太區首席投資策略師龐文博（Ben Powell）認為可以看好，對其中新興市場及日本市場更給予「增持」評級。不過因為美股今年表現較好，而聯儲局調整利率的門檻提高，相信未來難再以貨幣政策刺激增長，加上美國大選將至，市場亦相對審慎，因此對明年美股相對中性。

中美貿易戰拖延日久，龐文博稱市場預期雙方可達首階段的協議，若中美間能有6至9個月的緩和，對雙方而言屬好事，亦有望加強企業信心，並帶動資本開支及製造業表現等。不過，他亦指出，中美雙方存在結構性爭議，貿易戰有可能持續數年甚至十年，對未來帶來很多不確定性。

中國方面，龐文博稱雖然中國經濟增速減慢，但由於中國經濟基數較大，以實際規模計算，中國仍有可觀增長，相信未來也會繼續是環球經濟增長的重要引擎。但他亦相信明年中國政策將維持審慎，不會再出現過往的信貸刺激措施。他估計，明年首季中國在財政政策上或對基建等有支持。

啟明醫療首日漲30% 帳面每手賺5000元

【大公報訊】內地領先的經導管心臟瓣膜醫療器械商杭州啟明醫療（02500）首日掛牌開報40元，較招股價33元高21.2%，早時曾低見37.7元後上升，午後升最多32%，高見43.6元，最終收報43.05元，升10.05元或30.455%，成交

5303萬股，涉資21.07億元，不計手續費，每手500股，帳面賺5025元。

啟明醫療總經理營振軍於發布會上表示，香港國際金融中心地位不斷受到時代的考驗，但他對香港市場有信心，預期明年六月集團旗下會有兩款產品獲批上市，分

別是「VenusA-Plus」和「VenusP-Valve」，關於上市後的研發投入，他表示公司的產品線經過多年布局，會分階段逐步實行。

啟明醫療管理層指出，預計未來的科研費用會持續增加，但集團會盡量將研發成本控制在總開發支出佔比的15%。關於旗下產品「VenusA」會否被納入國家醫保目錄中，管理層回應，集團已和相關單位溝通，惟現時沒有覆蓋，不過集團會和國藥集團合作，而且在有慈善基金會的協力下，集團可以幫助病人進行分期付款。

同日上市的招商局商業房託（01503），股價開報3.29元，較招股價3.42元低0.13元或3.8%，早段跌穿招股價，低見3.07元，其後收窄跌幅潛水近8%，撇除手續費，每手帳面蝕270元。最終收報3.15元，跌0.27元或7.9%。招商局商業房託管理人主席黃均隆指出，未來或注入資產，並有將股權架構紅籌化的計劃，對於開始股價的近8%跌幅，他表示，開市的升跌並未能反映一間公司的內在價值。



▲啟明醫療總經理營振軍（後排左五）和其他嘉賓一起比畫心形手勢，慶祝上市成功 中新社