

# 貿談利好助港股重估 券商：明年最樂觀見32180點 恒指重上「牛熊線」三日累升1251點

專家後市分析

(大公報製表)

耀才證券研究部總監植耀輝

若中美貿易談判有好消息，港股可有力再向上試，但在未見實質利好消息支持下，「資金市」的支持力度料較短暫，一旦中美貿易談判續陷於拉鋸，後市回落機會相當大，下方先看26500點支持

信誠證券聯席董事張智威

過去兩年，中美在關稅上只有加稅或延遲加稅兩個情況，分階段取消加徵關稅是一個突破，恒指有機會再向上挑戰11月高位27900點

友信證券研究部總監陳偉聰

中美貿易談判未來提高關稅的機會不大，反而較大機會下調關稅，但要留意中美雙方除了關稅，仍可能會在科技方面角力。在基本情景下，明年港股有望達28800點

►英鎊走高，帶動英國資產較多的股份有資金追捧，其中滙控抽高3%

資料圖片

英國相關股份表現(元)

股份	昨收報(上漲)	漲幅
保誠(02378)	145.40(+9.60)	+7.07%
渣打集團(02888)	74.75(+3.35)	+4.69%
長和(00001)	74.25(+3.30)	+4.65%
長建(01038)	55.85(+2.25)	+4.20%
友邦(01269)	82.65(+2.90)	+3.64%
滙控(00005)	60.35(+1.75)	+2.99%

大公報製表

昨日收報 27687點升 693點或2.6%

恒指從低位強勁反彈

12月4日 低見26062點

2019年

英國保守黨奪得絕對多數議席，市場解讀有助推進脫歐進程，與此同時，再傳中美有望簽署貿易協議。兩大利好因素，刺激港股如搭火箭狂飆693點，並有超過1000億元成交配合。另一方面，英鎊走高，帶動英國資產較多的股份有資金追捧，長和(00001)、長建(01038)、滙控(00005)以及保誠(02378)，抽高3%至7%不等。證券界人士分析，美國將分階段取消對華加徵關稅，對市場有正面刺激，港股有望重上11月高位27900點水平，而且一些公用股有追落後價值。夜期早段先升後回，ADR微跌約50點。

大公報記者 王嘉傑

有美國傳媒報道，美國總統特朗普已經簽署與中國的首階段貿易協議，避過了原定在周日起對中國採取的關稅措施。消息刺激恒指昨日開市裂口高開500點，其後持續攀升，更以全日最高位收市，恒指全日收報27687點，升693點或2.57%，創一個月新高，連升三日進帳1251點，並重上250天牛熊線(27465點)，大市全日成交額1171億元，上升股份逾1200隻。

## 全日成交暢旺達1171億元

大市上揚，藍籌股普遍造好，騰訊(00700)升3.4%，收報361元；恒安國際(01044)升5.1%，收報54.15元。友信證券研究部總監陳偉聰表示，中美貿易談判未來再加關稅的機會不大，反而較大機會下調關稅。現時港股估值低企，具向上重估空間，預期明年恒生指數目標介乎24130點至32180點，基礎情景為28820點，料上半年恒指表現會較好，高位或於上半年出現，並會有更多新經濟「獨角獸」和中概股來港集資上市，甚至有機會加入恒指成份股，拉高估值。

對於看好的板塊，陳偉聰表示，互聯平台的阿里巴巴(09988)、美團(03690)被看好；本地公用股及REITS如長建和香港電訊(06823)會受惠低息環境；至於5G的發展，有利5G設備股中興通訊(00763)、京信通信(02342)。

## 阿里遭鴻海減持 套現21億元

【大公報訊】記者李潔儀報道：鴻海集團旗下富士康創投出售阿里巴巴(09988)股份，套現逾21億元。受此消息拖累，阿里昨日股價高開逾1%後，逆市倒插，一度失守200元關口。阿里開市升1.4%，見全日高位203元後，隨即倒跌，跌至199.4元喘定，午後回氣重上升軌，收報202元，升近1%。台灣媒體報道，鴻海集團表示，富士康創投為實現投資獲利，決定出售阿里美國存託證券(ADS)約133.85萬股，相等於1折8股後約1070.8萬股，每股交作價203.82美元，套現2.72億美元(約21.2億港元)。

## 打工仔今年MPF人均賺萬七元

【大公報訊】受惠中美兩國有望就貿易談判簽署第一階段協議，及美國經濟數據表現強勁，帶動歐美股市11月造好，北美股票基金及歐洲股票基金分別升3.66%及2.32%。強積金顧問公司駿隆稱，11月駿隆強積金平均回報約為0.1%，月內平均每人強積金賺約213元。截至11月30日，駿隆強積金綜合指數

## 鎊匯升高 滙控上揚近3%

信誠證券聯席董事張智威表示，值得關注的是，有報道指中美已經同意削減部分關稅，這具有較大意義，因過去兩年，中美兩國在關稅問題上，只有加稅以及延遲加稅兩個情況，今次是一個突破，恒指有機會再向上挑戰上月高位27900點。不過，對於之後的政治形勢發展，耀才證券研究部總監植耀輝提醒，一旦中美貿易談判之後繼續陷於拉鋸，後市回落機會仍相當大，下方先看26500點支持。保守黨取得英國國會大多數議席，可望主導脫歐協議獲通過，英鎊匯價升高1.6%，每英鎊兌港元約10.43。推動長和系造好，長和升4.7%；長江基建亦升4.2%。另外，英資行滙控(00005)升近3%，保誠(02378)更升逾7%。



▲港股昨日創一個月新高，連升三日進帳1251點

## 停市機制分歧大 港交所擬再探討

【大公報訊】對於早前港交所就(00388)調整開市前競價機制及冷靜期建議諮詢文件，港交所表示，有關建議會在明年推行。至於應否引入停市機制，在諮詢中因為未有一致意見，因此現階段無法決定應否實施。

根據諮詢建議，港交所將在開市前時段競價機制中，由原來建議除淨日股份可獲豁免±15%的價格限制，改為同樣適用於除淨日股份(經調整的收市價±15%)，避免該類股份開市時價格過度波動及產生不符預期的波幅，同時會將槓桿及反向產品亦將會納入開市前時段。有關調整會預計在技術改動及測試完成後，明年下半年推出。

至於冷靜期方面，就觸發市調機制的次數上限，會先維持每個交易時段最多觸發1次，讓市場熟悉處理觸發市調機制後6個月再進行檢討，視乎檢討結果，將允許同一交易時段多次觸發。同時，為市場更熟悉冷靜期運作，會在港交所網站提供證券的觸發門檻數據。

另外，對於有較大爭議的停市機制，

港交所收到意見中，來自企業有77%反對，個別人士亦有81%反對，大多數回應人士強烈反對停市機制下，港交所表示，基於收到的回應意見分歧頗大，加上引入停市機制影響重大而且深遠，現階段無法決定應否實施停市機制，將制定可能的模式並與市場探討，才決定是否需要進行下一步具體措施。

是次諮詢中，港交所收到共100份來自香港證券市場主要使用者的回應，其中包括64名交易所參與者(按成交量計佔證券市場51%的份額)、7家國際及本地資產管理公司、6個主要業界組織、2家企業實體，及21名個別人士。



▲港交所表示，停市機制未有一致意見

## 賭股續亢奮 銀娛漲7%最搶眼

【大公報訊】憧憬中央「送大禮」，澳門濠賭股繼續亢奮，配合聖誕假期臨近帶動賭場生意，銀河娛樂(00027)炒高7%。滙豐環球唱好金沙中國(01928)，刺激股價抽升半成。

滙豐環球發表研究報告認為，消息傳出澳門或迎來的新政策，更多的是讓澳門經濟更多元化，短期未必必直接令當地博彩業受惠。不過該行提到，長遠而言，新政策或對澳門旅遊業起建設性的作用。

該行指出，受惠品牌重塑，以及新供應提升市佔率的大前提下，看好金沙中國，預期該股2020財年的股息收益率約6%，給予「買入」評級，目標價49.5元。銀娛昨日以全日最高57.95元收市，升幅達6.9%，另一藍籌股金沙中國高見

## 滙豐予賭股目標價

股份	投資評級	目標價
銀河娛樂(00027)	買入	71.0元
金沙中國(01928)	買入	49.5元
新濠國際(00200)	買入	29.0元
永利澳門(01128)	買入	26.0元
美高梅中國(02282)	買入	18.3元
澳博(00880)	持有	9.5元

大公報製表



## 銀公：不良貸款明年或趨升

【大公報訊】香港銀行公會主席禡惠儀昨表示，儘管中美貿易關係和英國脫歐的進程取得進展，有助緩和市場氛圍，惟整體而言，本港經濟在2020年仍將面臨頗大挑戰，GDP增長或介乎正/負1%之間，貸款增長有機會減慢，銀行資產質素可能受壓，惟風險可控。

受中美貿易摩擦和修例風波影響，她指本港經濟面臨頗大下行壓力，尤其是中小企和部分行業(主要是旅遊、酒店、零售業)為甚，故此銀行的不良貸款在2020年即使有上升壓力也不足為奇，但相信風險可控，因為本港銀行的不良貸款率非常低，加上銀行一向採取審慎的風險管理原則，抵禦風險的能力亦強。

對於港匯於本星期持續走強，禡惠儀預期在農曆新年之前，港匯和港元拆息將維持於現有水平，農曆新年後料稍為回順



▲禡惠儀表示，本港明年經濟仍將面臨挑戰 大公報攝

。在最近三日(周三至周五)，港匯先後升穿7.82、7.81和7.80關口，截至昨晚9時30分報7.7925，按日走強115點子，是7月4日以來最強。

銀行公會昨日舉行今屆會期最後一次

例會。禡惠儀表示，公會屬下的44個工作小組和164家會員銀行，今年以來合共舉行逾200個工作會議，平均每個工作日即有一個工作會議，並且取得進展或成果，當中包括前往大灣區視察、訪問北京，以及推出措施支持本港中小企等。

另外，銀行公會推出2019年度社區教育項目，今年主題是「精明使用網上銀行」，旨在鼓勵年齡介乎40歲至64歲的中年人士及年輕長者認識和精明使用網上銀行服務。

公會在今年7月至9月期間委託社企「樂活新中年」透過網上問卷方式，成功收集417個40至65歲人士使用網上銀行服務的數據，結果發現有一半人未曾使用網上銀行服務或每月使用少於四次，主要原因是擔心網絡安全或個人資料外泄(75%)、忘記密碼(45%)及操作複雜(40%)。