

1635億上季流出 金管局：不代表「走資」

【大公報訊】政府統計處昨日公布2019年第3季香港國際收支平衡的初步統計數字，其中「非儲備性質的金融資產」分項錄得1635億元的整體淨流出。

金管局副總裁李達志透過「匯思」專欄指出，國際收支平衡報表統計的資金進出與香港銀行體系的存款水平「沒有必然關係」，也不代表一般人心目中的所謂「走資」。

李達志在專欄中解釋，第三季屬非儲備性質的金融資產錄得1635億元的整體淨流出，當中主要反映在證券投資的900億元淨流出，以及其他投資的750億元淨流出。前者反映香港居民一向有購買外地股票及債券，與2018年每季度平均1541億元比較，幅度亦非特別高；後者則反映外匯基金於季內的資金調撥安排（涉資約630億元），令外匯基金存放於本地銀行的外幣存款增

加。

金管局發言人表示，每日都有資金進出港元，重申「未見資金大規模從港元流走跡象」。一旦有資金顯著流走，他說最即時的影響是導致港匯走弱，惟港匯近日偏強，若說有資金流走「並不合理」。

對於港匯最近走強，金管局發言人相信是市場上對港元的資金需求大，「多人想買港元」。背後原因包括受年結

因素影響，令港元拆息上漲；早前沽空港元的投資者平盤；以及長假期臨近導致市場流動性較為薄弱，港匯走勢也較為波動。

人行百億央票超購1.9倍

另一方面，中國人民銀行昨日在本港發行總值100億元（人民幣，下同）的央行票據，票面息2.9厘，錄得認購金額290.13億元，認購比率（

bid-to-cover ratio）約2.9倍，即相當於超購1.9倍。晉裕集團投資策略師陳俊業表示，離岸央票的息率相對吸引，加上年期（tenor）較短（投資者面對的風險相對較低），而人民幣匯率料保持穩定，對投資者仍有吸引力。

陳俊業續說，預期人民銀行將採取略偏寬鬆的貨幣政策，不會「大水漫灌」，料人民幣兌每美元的匯價，明年大致於7算附近水平徘徊。

資金追落後 中移動落鑊八連揚

恒指年底或見28500點 手機設備股趁低吸納

資金在年結前追落後，中資電訊股昨日發力向上。中移動（00941）11月份4G客戶淨增加近400萬戶，股價升超過2%，連升第八個交易日。中聯通（00762）亦跟升3%。證券界人士認為，中移動基本因素未見轉好，惟股息達5厘具吸引力，若股價回調至60元水平可考慮吸納。早前大漲的手機設備股繼續回軟，舜宇光學（02382）股價跌3%。整體大市反覆升70點，分析員預料恒指年底前有機會見28500點。

大公報記者 劉鑛豪

中移動公布11月份4G上客量淨增加396.7萬戶，增幅遠高於10月份的208萬戶，為股價注入催化劑。此外，中移動通信集團副總裁李慧鎬透露，中移動明年5G手機銷量目標超過一億部。針對家庭市場，明年目標銷售5000萬部泛終端產品，包括1500萬台智能組網產品採購。中移動昨日股價應聲向上，最多漲3.4%，高見63.95元，創1個月高位，收市時升2.4%，報63.95元，連升八個交易日，累漲6.4%。另外，美銀最新給予中移動目標價92元，而瑞銀給予85元目標價。

股息逾5厘具備防守性

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，內地電訊商過往經營表現與4G上客量密不可分，可是近數季度4G上客量減慢，所以市場擔心4G市場飽和。伍禮賢續稱，雖然內地電訊股今年股價表現乏善可陳，只是2020年有可能「鹹魚翻生」；利好因素是內地5G由2020年商用階段，到2021年進入民用階段。投資者若有「捱價」的心理準備，可以趁中移動股價回調至60元水平，入市收集；畢竟股息超過5厘，具備防守性。

時富資產管理董事總經理姚浩然稱，儘管中移動股價表現轉好，但公司基本因素並無好轉，只是新資金在年底前重新入市；資金經過一輪掃入盈富基金（02800）

後，近日轉而追入落後股，包括中移動等股份。姚浩然提醒，投資者現價不宜追入，可待股價調整至60元邊緣再考慮買入。

聯通上客環比增兩倍

其他中資電訊股亦報升，中聯通股價在公布最新上客量數據前報升，漲3.5%，收報7.25元。中聯通11月份最新4G用戶淨增加182.7萬戶，較10月份的60萬戶淨增加量有明顯改善。中國電信股價升1.6%，報3.13元。中電信最新公布11月4G客戶淨增加193萬戶，低於10月份的270萬戶淨增長，是2016年1月以來新低。

整體港股表現，恒指繼續嘗試突破二萬八關。恒指昨日反覆升70點，報27871點。國指升44點，報11030點。展望後市，姚浩然稱，美國10年期國庫債息升上1.9厘，顯示投資者對風險資產的胃納增加，恒指在年底前或可升至28300點，甚至28500點水平。伍禮賢同樣對後市樂觀。他稱，在聖誕節前，大市成交仍然活躍，不排除指數能夠企穩在28000點以上年結。

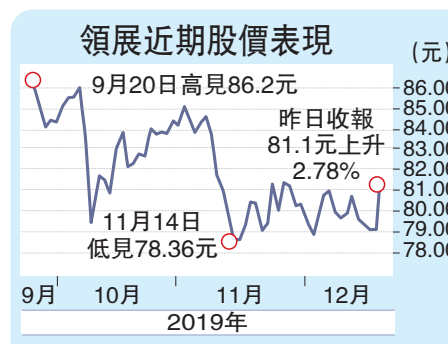
其他個股方面，早排大漲的手機設備股繼續回吐，舜宇光學股價跌3.6%，報138.6元；瑞聲科技（02018）股價跌1.4%，報65.05元。姚浩然認為，投資者可趁手機設備股調整候低吸納，首選是舜宇光學，股價若低見133、134元可收集。瑞聲股價若低見60元，亦有買入價值。



憧憬回購股份 領展股價升近3%

大行最新領展目標價

券商	目標價
花旗	102.30元
大和	97.60元
滙豐	96.30元
瑞銀	91.80元



【大公報訊】領展房託（00823）斥資36億港元收購澳洲悉尼甲級辦公室大樓，證券界對今次收購評價一般，但判斷領展明年或會恢復回購股份，並會對股價有短線利好作用。領展昨日獲資金追捧漲2.7%，收報81.1元。花旗給予領展目標價102.3元，但瑞銀給予的目標價只有91.8元。

滙豐稱，領展擬收購項目的初步物業收入淨額收益率只有3.91%，並不算吸引，相信領展會繼續通過收購帶動每單位分派增長。瑞銀預期，是次收購將為領展2021財年額外增升每個基金單位分派1%；而目前領展遠期股息收益率為3.88%，低於歷史均值。

大摩同樣認為，領展今次收購對盈利有溫和正面作用，預料2021年可分派收入

會增加1%。該行稱，領展計劃到2025年前，海外資產佔組合價值比重不多於10%，內地佔比重不多於20%，香港佔比重約70%至75%（目前為86%）。根據公司透露，目前正在澳洲、新加坡、日本和英國等地物色收購機會，希望甲級寫字樓佔組合價值比重會由12.5%，提高至15%至20%。

麥格理稱，在香港經濟展望轉負面，領展要讓經常性收入來源多元化，屬於正確的拓展策略。另外，麥格理相信，領展或會通過回購股份，以支持股價，提振市場的投資情緒。花旗判斷，領展將會明年3月底前恢復回購股份，涉及股數可能達到3630萬股，這將利好股價短期表現。大和表示，領展近期股價回調正正提供買入機會。

麗展旗下酒店聖誕訂房率上升

【大公報訊】麗新發展（00488）副主席周福安在出席股東周年大會後表示，集團旗下酒店業務以本地客為主，平日有60%左右的入住率，逢周末有80%至90%的入住率，未有跡象顯示入住率受修例風波事件影響。他補充道，酒店在聖誕假期的訂房有所上升，暑假時酒店入住率表現良好，8月份曾達到9成入住率。

周福安表示，公司旗下商場數量不多，寫字樓的出租率仍在90%以上，暫時未

見到有大量公司因修例風波而搬走。他指出，香港的新股市場非常旺盛，阿里巴巴的回歸有助帶動在美國上市的中概股來港，而上市公司來港設立後勤部門等都令寫字樓的需求上升。

此外，周福安續指，即使近期樓市交投受市面氣氛影響而有所減緩，但美國聯儲局過去1年以來3度減息，且政府放寬按揭保險計劃的樓價上限，令買家易於入市，長遠使樓價企穩。

阿里：數字化新商業時代來臨

【大公報訊】記者李潔儀報道：隨着企業數碼化轉型成為大趨勢，阿里巴巴（09988）董事局主席兼首席執行官張勇認為，「現在已經沒有線上線下之分，只有是否數字化之別」，各行各業正全面走向數字經濟的新商業時代。

於第二屆阿里巴巴ONE商業大會上，張勇在上台演講前，通過直播的方式跟商家互動。張勇表示，創新無所不在，數字化總能創造出許多新的可能性。

阿里巴巴集團副總裁、企業服務體系秘書長靖捷提到，企業增長的三大關鍵詞，包括新產品、新客戶、新組織。他指出，過去一年阿里巴巴數字經濟體

和所有商家一起，通過深度數字化滿足消費者的多元需求，從而創造新的商業增長動力。

截至2019年9月，天貓平台上的商家發布超過9000萬款新產品，過去半年品牌在天貓新增超過9億粉絲，單是淘寶在過去一年便誕生2000個「淘品牌」，還有過C2M（用戶驅動製造）產業帶訂製的新品數量，按年增長7倍。

以日本資生堂（Shiseido）為例，今年3月底與阿里巴巴達成戰略合作，資生堂特別設立專人團隊，包括品牌及新品開發、市場銷售與營運及調查研究，協調各個資生堂品牌與阿里巴巴集團的

合作。

目前，日本由新產品研發到推出市場銷售的整項流程，平均需時約16個月。資生堂在阿里商業操作系統的協同下，新產品研發、生產及銷售流程能夠縮短至12個月以內。

另外，立白集團與菜鳥網絡打造「數智化供應鏈」，提供精細至每個商品層面的生產計劃、銷量預測及補貨計劃，協助立白管理商品的生產排期、採購命令及庫存控制等內容。

在今年1月舉行的第一屆ONE商業大會上，張勇首次發布「阿里巴巴商業操作系統」，通過品牌、商品、銷售、營

阿里各平台一年成績

- 截至2019年9月，商家在天貓平台發布逾9000萬款新產品
- 過去一年，淘寶誕生2000個「淘品牌」
- 通過C2M（用戶驅動製造）產業帶訂製的新品數量按年增長7倍
- 逾500個品牌、4000多個新產品可連接天貓精靈

銷、渠道管理、服務、資金、物流供應鏈、製造、組織和IT系統等11個要素的數字化、智能化，來激發商業增長的新動能。

阿里巴巴昨日股價向好，中段見208.4元上市新高，收市報207元，升1.1%。

螞蟥金服入股越電子錢包商

【大公報訊】阿里巴巴（09988）在海外大舉投資的消息不絕，最新有消息指，旗下螞蟥金服已低調入股越南電子錢包服務商eMonkey。

外電引述消息透露，雙方在過去的夏季一直在洽談交易，惟為避免越南反華情緒導致交易受阻，螞蟥金服未有對外公佈入股詳情。消息提到，螞蟥金服不會持有eMonkey多於50%股權。

越南的電商市場急速發展，當地有近一億人口，當中四分之一屬於25歲或以下年輕人。市場人士指，螞蟥金服看中eMonkey，主因該公司已取得越南國家銀行頒發所有的經營牌照，加上eMonkey母公司M-Pay Trade與當地多個大型銀行及電訊公司有合作夥伴關係。