

估值落後 外資行：恒指上望二萬八

滙豐：中概股回流助增盈利 花旗：偏好新經濟

市場憂慮全球疫情擴大，港股在期指結算日連續三日下跌，昨日最多曾挫401點，全日跌248點或1.01%，收報24301點。即月期指跌204點，收24302點，7月期指低水241點，收市跌379點，報24060點，全日成交12.7852萬張。隨着多隻中概股回流登陸香港市場、港股估值落後等因素，多家投行看好恒指後市表現。花旗看好未來12個月恒指目標為28226點，較昨日收盤價仍有16%升幅空間，並調高未來日均成交額預測由目前的990億元，至1040億元。此外，跨境理財通試點收市後公布，恒指夜期早段輕微反彈65點。

看好大市

大公報記者 彭巧容

昨日恒指先升後回，金融股拖低大市表現，友邦保險（01299）及滙豐控股（00005）分別跌2.29%及1.77%，收報72.4元及36.05元；地產股偏軟，太古A（00019）跌4.66%，為藍籌股表現最差股份。42隻藍籌股中，僅騰訊（00700）、港交所（00388）、創科（00669）、建設銀行（00939）、中國神華（01088）及中國生物製藥（01177）等6隻股份上升。港股通昨日重啟，北水淨流入22億元，大市成交重返千億水平，達1330億元。

港股受惠內地經濟向好

滙豐私人銀行亞洲區首席市場策略師范卓雲指出，在環球經濟數據見底，史無前例的全球央行寬鬆措施為市場提供強而有力的政策擔保和龐大流動資金，今年下半年滙豐私人銀行已進一步減持現金，將環球股票上調至偏高配置，增持美國和亞洲股票。其中，對港股的配置維持中性評級。

她提到，考慮到中美緊張關係持續，預期中概股在香港上市的趨勢會加快，將有助提升恒指長期盈利增長和估值重估的展望，預測恒指今年年底目標為28080點。她並預估在未來3年，11家大型中概股在香港陸續上市後，將恒指中非必消費品板塊在恒指的佔比將由

6%增至22%；科技板塊將由13%升至21%。

她並指出，港股的估值大幅落後於歐美市場，現時市賬率低於1倍，港股12個月的預估市盈率低於11倍，下半年港股有復甦空間。她又表示，目前恒指成份股的盈利中有55%來自中資企業，上市公司的盈利受惠於經濟重啟，從疫情防控和經濟重啟進度看，相信港股也會受惠內地及香港經濟復甦趨勢。

花旗銀行投資策略及環球財富策劃部主管黃栢寧分析稱，目前恒指估值並不昂貴，預測市盈率與過去10年水平約11.5倍接近。該行結合每股盈利、內地電力需求及廣義貨供應增長的預測，推算未來12個月恒指仍具上升空間，目標28226點。受惠於美國上市的中概股計劃來港上市，黃栢寧還表示，這將帶動港股交投，調高港股今年的日均成交金額的預測由990億上調至1040億元，至2022年更進一步增至1380億元，或意味年複合增長率達到16%，較過往高單位數的年複合增長率更快。

日均成交額料升至1040億

對於中資股的下半年策略，花旗表示，受惠於內地投資新型基建的結構性增長及人口老化帶來的機會，偏好互聯網、健康護理、通訊服務及消費行業。



花旗銀行投資策略及環球財富策劃部主管 黃栢寧

目前恒指估值並不昂貴，預測市盈率與過去10年水平約11.5倍接近。恒指未來12個月目標28226點，看好能夠捕捉新經濟發展的投資主題



滙豐私人銀行亞洲區首席市場策略師 范卓雲

配置維持中性評級，年底有挑戰28080點，看好包括數碼轉型、醫療創新和5G變革的疫後世界新局中冒起的結構性增長主題



惠理聯席主席、聯席首席投資總監 謝清海

今年來中國市場表現跑贏全球，對比環球市場、大中華股市估值仍吸引。該行五大投資主題為網上服務平台、消費、健康護理、教育、5G



星展集團董事總經理兼集團財資及市場部總監 伍維洪

香港擁有龐大的外匯儲備，相信聯匯制度不容易受破壞，暫時亦未見資金大規模對賭港元脫鈎

惠理料內地經濟末季V形復甦

【大公報訊】惠理聯席主席兼聯席首席投資總監謝清海表示，在參考5月內地經濟數據後，預料中國國內生產總值（GDP）最快末季恢復正增長，並呈現V形復甦。滙豐私人銀行亦預計，今年中國GDP增長將放緩至1.7%，明年料將反彈7.5%。

謝清海昨日在網上會議指出，今年以來中國市場表現跑贏全球，對比環球市場、大中華股市的估值仍然吸引。對於環球央行在疫情以來大量放水，他對流動性因素能繼續支撐風險資產抱懷疑，考慮到中國放水力度不如環球央行，相信中國仍有空間推出刺激經濟政策。他又對內地經濟數據感驚喜，認為企業盈利或改善，料其復甦速度將較預期更快，進入「V形復甦」格局。

惠理列出五大投資主題為網上服務平台、消費、健康護理、教育、5G



▲分析認為，企業盈利或改善，料經濟將進入「V形復甦」格局

。惠理聯席主席兼聯席首席投資總監的蘇俊祺表示，因應中美關係長遠或能修復，旗下基金過去數個月買入5G相關的硬件股。

滙豐私人銀行預測今年環球經濟將衰退4.8%，明年將回復5.8%增長。該行料今年美國GDP將縮減7%；中國今年GDP增長則放緩至1.7%。而兩國經濟則分別於2021年恢復6%和7.5%增長。由於對外貿易、消費和商

業活動急跌，預期香港今年本地生產總值將下降5%，並在2021年回升4.3%。

滙豐私人銀行亞洲區首席市場策略師范卓雲提到，相比其他國家，中國對疫情防控更加顯著，有信心中國經濟重啟步伐相對平穩，目前中國復工復產、消費、服務業的反彈與該行復甦展望相符，不擔心6月北京小規模疫情爆發對經濟復甦有大的影響。

星展：資金續流入 聯匯穩固

【大公報訊】粵港澳大灣區跨境理財通昨日公布業務試點，惟未有披露具體內容。星展集團董事總經理兼集團財資及市場部總監伍維洪說，以市場傳聞的1500億人民幣額度為例，規模不大，預期在推出初期，無論是北上抑或南下的需求都會相當殷切。

伍維洪解釋說，內地不少保險公司和資產管理公司除了購買在岸市場的理財產品，對於境外產品例如債券、結構性票據亦有興趣，預料「南下需求頗多」；另一方面，他說內地國債孳息率較美國高出約200點子，對境外投資者亦有吸引力。

為捕捉大灣區商機，伍維洪指星展

早於一年前已開始部署，包括設立大灣區團隊、申請在內地設立合資證券公司，此外亦有意在香港增加人手發展認股證業務（warrant business）。伍維洪現時長駐新加坡。

對於港區國安法，他說近期與商家、金融市場人士接觸，一般認為或有助減少示威活動，令香港可較為穩定，生意可能「好一啲」。此外，他說資金近期持續流入港元，預期港元息口未來仍會高於美息。

另外，伍維洪還認為，香港擁有龐大的外匯儲備，相信聯匯制度不容易受破壞，暫時亦未見資金大規模對賭港元脫鈎。

17新股本周混戰 總集資396億

【大公報訊】記者李潔儀報道：眾新股為趕及半年結，傾巢而出，6隻新股將於今天（30日）齊齊招股（見附表），其中，騰訊（00700）有份投資的祖龍娛樂（09990），招股價9.8元至11.6元，每手入場費約1.17萬元，7月15日上市。連同早前公布招股計劃的公司，合共17隻新股在本周混戰，總集資額涉及396億元。

騰訊概念祖龍入場費1.17萬

手遊開發商祖龍娛樂，騰訊持股17.51%，是第三大股東。招股書資料顯示，祖龍上周一（22日）與騰訊訂立合作框架協議，計劃在騰訊平台獨家代理3款遊戲。集團董事長及首席執行官李青指，目前仍在研發8款遊戲，預料未來2年會推出4款遊戲。此外，副總裁兼首席財務官李軾表示，將加強與國際IP持有人合作，目前正與日本遊戲開發商洽談IP許可。

至於近期集資額較多的渤海銀行（

09668），招股價介乎4.75元至4.98元，集資最多143.4億元，每手入場費為2515.09元，預期7月16日掛牌。

去年10月曾遞交上市申請的內地第二大白羽雞生產商山東鳳祥（09977），同樣安排7月16日上市，每股招股價為3.33元至5.1元，入場費約5151.39元。要留意的是，在2016年至2018年期間，山東鳳祥一度出現資不抵債的情況。今次集資所得，除了45%用作擴張生產力，亦預留近43%償還借款以改善財務狀況。

另外，兩隻教育股今起接受公眾認購。從事內地影視製作及經營藝術學院的華夏視聽教育（01981），曾出品2003年電視劇《天龍八部》，以及2018年版《倚天屠龍記》改編電視劇。該股招股價介乎2.86元至3.1元，每手入場費為3131.24元，集資最多12.4億元，預計7月15日掛牌。同樣在7月15日上市的大山教育（09986），集資最多僅3.5億元，按招股價1.25元

至1.75元計算，每手入場費為3535.27元。

裝修承建商德合集團（00368）安排在7月17日上市，每手入場費3035.49元。

畢馬威：新經濟股續主導市場

總體看，今年上半年，香港交易所共有59宗新股上市，總集資金額為873億元，按年增長22%。畢馬威預計，全球市場氣氛將繼續受經濟不確定性影響，短期內或會影響IPO集資活動。不過該行認為，受惠中概股回歸、醫療保健及生命科學板塊有望繼續帶動市場，預計2020年本港總集資額將達2000至2500億港元。

畢馬威中國香港新經濟市場及生命科學主管合夥人朱雅儀表示，香港資本市場在今年上半年由生物科技公司等新經濟股上市主導，有關集資額佔市場總集資額77%，預計相關趨勢將持續至下半年。

六新股招股詳情

新股	招股價	集資額	入場費	上市日期
德合集團（00368）	0.63元至0.69元	約1.4億	3035.49元	7月17日
渤海銀行（09668）	4.75元至4.98元	最多143.4億	2515.09元	7月16日
山東鳳祥（09977）	3.33元至5.1元	最多18億	5151.39元	7月16日
祖龍娛樂（09990）	9.8元至11.6元	最多21.7億	11716.89元	7月15日
華夏視聽教育（01981）	2.86元至3.1元	最多12.4億	3131.24元	7月15日
大山教育（09986）	1.25至1.75元	最多3.5億	3535.27元	7月15日

康基首日飆近倍 一手賺6860元

【大公報訊】記者李潔儀報道：兩隻醫療新股昨日齊掛牌，今年「凍資王」康基醫療（09997）不負眾望，在市場氣氛高漲帶動下，股價持續上移，高見27.8元，收報27.6元，較招股價高近一倍，一手賬面勁賺6860元。

至於內地腫瘤醫療集團海吉亞（06078），早段觸及27.7元，較招股價升近50%，該股收報26元，較招股價高40.5%，每手賬面賺1500元。

另外，繼網易（09999）及京東（09618）後，再有中概股回歸，外電引述消息指，美國上市的內地數據中心營運商世紀互聯（21Vianet），有意在港

第二上市，集資額數以億美元計，最快今年內進行。

早於2011年在納斯達克上市的世紀互聯，目前在全國逾20個城市營運50多數據中心，擁有逾3.9萬個機櫃。世紀互聯最近獲黑石集團投資1.5億美元（約11.7億港元），最新市值約27.7億美元（約214億港元）。

至於東莞農村商業銀行亦正申請來港上市，籌資額介乎9億至10億美元（約70.2億至78億港元）。據了解，東莞農村商業銀行2019年淨利潤48.7億元人民幣，按年增9.4%，不良貸款率下跌0.27個百分比至1%。