

# 孖展客急出貨 iBond 7首掛收102.75元

## 歷年iBond首日表現

iBond系列	收市價
iBond 1	106.7元
iBond 2	105元
iBond 3	103.15元
iBond 4	105.15元
iBond 5	105.5元
iBond 6	103.35元
iBond 7	102.75元

大公報製表

【大公報訊】港府發行的第七批通脹掛鈎債券（iBond 7，上市編號04239）昨於聯交所首日上市，表現較市場估計遜色。每手iBond收報102.75元，為歷來七批iBond中最低（見表）。市場人士形容首日收市價「太低」、「冇啲唔合理」，相信是借用孖展認購iBond的投資者急於首日出貨所致，預期稍後有機會回升至103元或104元以上水平。

在聯交所上市的iBond每手原為100元，每手含100個單位，總數為1萬元。換

言之，每手買賣相等於本金金額為1萬港元的零售債券。以昨日收市價102.75元計算，不計其他費用，每手賬面可賺275元。

## 沽壓沉重 每手僅賺275元

信誠證券聯席董事張智威表示，昨日「有很多散戶排隊沽貨」，在高峰期間，排隊沽iBond的散戶多達「數以千計」，他形容散戶的行為是「不問價沽貨」，「有得賺就走」；加上今批iBond的發行量

較以往增加50億元，令首日沽壓更沉重。iBond昨日於聯交所的成交額為15.62億元。

iBond上市首日沽壓龐大，證券界人士指出，相信與不少投資者是借用九成，甚至十成孖展認購有關，故急於上市首日沽貨，否則就要向證券行存入現金。華僑永亨銀行經濟師李若凡亦說，目前全球資金氾濫，加上疫苗研發傳來好消息，推升風險偏好，帶動近日股市向上。此外，現時通脹壓力有限，iBond對於非保守投資

者而言未必太吸引。

債務資本市場人士指出，iBond 7昨日表現相對遜色，主要是首日較多人沽貨套現，以至供過於求。他認為iBond 7的合理價格「應該高於103元」，預期隨着沽壓減退，價格將逐漸回升，預期可達103元或104元以上。

李若凡補充說，即使iBond價格升至103元，從二手市場購入的孳息率仍有1%，對機構投資者（例如MPF基金）仍有吸引力。

## 疫苗再有突破 RECP利好國際貿易

# 航運板塊落鑊 大摩薦航空股

美國藥廠聲稱研發疫苗有效率接近95%，且可在普通冷藏設備運輸；投資者對經濟復甦信心增強，傳統經濟股又被炒高。亞太15國簽訂RECP，對經濟敏感的航運股受捧，東方海外（00316）、中遠海控（01919）股價雙雙破頂升，分別9%及7%；分析員相信，航運股中線尚有40%上升空間，惟航空股值博率較勝一籌。大摩力薦航空股，國泰航空（00293）股價抽高7%。

## 板塊尋寶

大公報記者 周寶森

全球新冠肺炎確診病例超過5400萬宗，死亡人數超過130萬，歐美多個國家新增病例居高不下。另邊廂，多間藥廠先後公布在肺炎疫苗研發上，獲得實質進展，最新美國藥廠Moderna表示，新冠肺炎疫苗在第三期臨床試驗得到有效率高達94.5%，未來數周將向美國監管部門申請緊急使用許可。接連疫苗研發消息增強投資者入市信心，亞太區股市昨日普遍走高，但港股卻在新經濟板塊拖累下，全日表現乏力，恒指微升33點，收報26415點；恒生科技指數逆市挫1.7%，報7933點。

## 航運股潛在升幅達40%

航運股是昨日資金焦點。中國等15個經濟體簽訂RECP，投資者憧憬國際貿易可望回復動力，利好航運業；東方海外股價升9.4%，收報52元，是2018年8月以來高位。中遠海發（02866）股價升8.8%，報1.23元，創2018年6月以來新高。實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫認為，航運股可繼續看好，皆因RECP簽訂國佔全球經濟總量達三分之一，當經濟出現恢復，糧食等大宗商品需求亦因而上升，直接拉動航運業。他相信

，航運股今輪升浪或延續至明年首季，板塊股份潛在升幅達到40%；給予中遠海控（01919）目標價10元。中遠海控昨日股價升7.4%，報6.79元。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑稱，航運股的確值得期待，但考慮到近期股價已錄得較大升幅，故不建議投資者在現價入市高追，但已持有的投資者，不妨繼續持貨。相對於航運股，溫傑看好航空股。航空業一方面受惠於貨運復甦，客運業務亦因為疫情紓緩而受惠。溫傑看好內地航空股多於國泰航空。國泰航空昨日股價升7%，報6.87元。國航（00753）股價升4.1%，報6.29元。

## 旅遊業明年第3季始復甦

大摩相信，得益於疫苗推出，國際航空旅遊業有望在明年第3季開始復甦，內地航空股要到第4季才有盈利。大摩上調國泰、內地航空股投資評級至「增持」，但警告內地航空業未來3至6個月的基本面仍然疲弱。瑞銀稱，內地航空股估值處於歷史低位，具有吸引力，現價尚未反映人民幣升值及潛在旅遊業復甦的利好因素。瑞銀預期，農曆新年將推動內地航空旅客量，及機票價格回升。



大摩最新航空股目標價			
股份	昨收（元）	變幅	目標價（元）
國泰航空（00293）	6.87	↑7.0%	8.20
中國國航（00753）	6.29	↑4.1%	7.11
南方航空（01055）	4.87	↑3.3%	5.33
東方航空（00670）	3.60	↑1.9%	4.19

大公報製表



▲航空股昨日受資金追捧，國泰航空股價升7%，報6.87元 資料圖片

## 競爭加劇 花旗予小米沽售評級

【大公報訊】隔晚美國納指雖升近100點，但昨日日本港新經濟股的表現仍未見起色，美團（03690）、小米（01810）更遭拋售，紛紛下跌逾4%。自新冠肺炎疫情爆發後，新經濟股成為新寵兒，惟已有大行指目前部分新經濟股的估值過高，並建議沽售。

花旗發表的研究報告指，由於華為為了讓旗下榮耀的銷售渠道及供應商得以延續，決定整體出售榮耀業務資產。由於小米與榮耀在內地的競爭激烈，而且銷售渠道也很大程度出現重疊，花旗預料，若榮耀退出市場，將為小米帶來

額外1000萬至1500萬台的出貨量，但若榮耀繼續留在市場上，則預計小米在明年的出貨量將有5%至10%的調整空間，而內地月活躍用戶及淨利潤預期會下跌10%及最多15%。故此，目前小米的風險回報並不吸引，故給予「沽售」評級，目標價19.3元。

另恒生大學商學院副院長梁劍平認為，某些企業的市盈率過高，加上沒有派息，不值得長期持有，如今年熱炒的美團就是其中之一。即使該公司今年第二季開始已轉虧為盈，但仍是巨大泡沫。

## 中金推介內銀 吼郵儲行建行

【大公報訊】舊經濟股昨日再有資金追捧，特別是內銀股，隨着中國經濟復甦，內銀股有望重拾升勢，近期更獲多家大行唱好。昨日多隻大型銀行股包括建行（00939）、工行（03968）、中行（03988）分別上升1.08%至1.52%，而中型銀行股的升幅則相對較大，招行（03968）及郵儲銀行（01658）分別升1.97%及3%。

中金新近發表的研究報告指，內銀股股價仍有超過六成的上升空間，並建議關注郵儲銀行、建設銀行、工商銀行及光大銀行（06818），並關

注招商銀行（600036、03968）的A股及H股。

報告指部分信用違約事件對內地銀行的影響實際上被市場高估，投資者應留意，違約企業實際上集中於採礦業、製造業等企業，這些行業2015年至今銀行管控的敞口領域，而部分的貸款已充分計提撥備。中金預計明年內地銀行的不良貸款比率及信用成本其實皆有望下降，另資產品質目前已見底並開始見到改善，同時預料明年內地銀行的淨息差將會企穩。

另美銀證券發表報告指，內銀H股今年第三季度純利續見改善，由今

年上半年按年少賺10%，至今年首九個月跌幅收窄至8.5%；首九個月核心盈利按年上升5%，眾多內銀股中，中型內銀股如光大銀行、中信銀行（00998）、民生銀行（01988）的核心盈利增長繼續領先同業，主要受惠於同業間拆借寬鬆的環境。

永裕證券董事總經理謝明光指，近期舊經濟股有「輪流炒上」的跡象，各個板塊輪流皆有資金追捧。但投資者在買入前，需考慮股價是否已過高，舊經濟股雖受惠經濟復甦，但疫情後經濟回復正常仍需一定時間，故買入舊經濟股只宜候低吸納，不宜高追。

# 京東績後獲大行唱好 股價續插7%

【大公報訊】京東（09618）周一公布季績，第三季收入1742億元（人民幣，下同），按年增加29.2%，表現遠優於市場預期的2%至3%，多間大行出報告唱好京東，並調高目標價。不過京東股價昨日卻不似市場預期，插水逾7.1%，收報341.8元。

大摩則認為，京東受惠快速消費品線上銷售的結構性增長、新業務的良好增長，帶動第三季業績表現強勁，但該行相信，公司管理層仍待觀察11月底和12月的消費需求，會如何影響第四季整體收入增

長，反映公司對前景預測保守，加上京東計劃未來繼續投資在線新鮮食品雜貨及基礎建設，可能會使京東近期利潤率波動。不過大摩維持京東長期增長前景不變，保持「增持」評級及京東美股目標價92美元。

## 野村看好 睇424元

野村指出，京東第三季業績狂飆，但周一股價卻被拋售，相信主要因公司一般商品銷售下滑，按年僅增長35%，低於預測的40%，更低於今年第二季的按年升

45%。不過野村看好京東第四季前景，料收入可按年上升27%，因此大幅上調京東目標價，由320元升至424元，評級維持「買入」，並調升集團今明兩年收入預測分別1%及3%。

對於京東有意分拆京東數科及京東健康上市，摩通相信可能令更多投資者重新審視京東的價值，重申「增持」評級，京東美股目標價100美元。

京東於今年雙11表現較「618購物節」為佳，高盛認為主要受惠消費者信心復甦，以及商戶供應能力回復，加上第四季

京東管理層看好可完成全年盈利及利潤率目標，因此給予京東買入評級，並列入「確信買入」名單，目標價346元。

## 京東最新目標價及評級

券商	目標價	評級
野村	424元	買入
瑞信	415元	跑贏大市
美銀	406元	買入
滙豐環球	382元	買入
高盛	346元	買入

大公報製表



▲京東季績優於預期，多間大行出報告唱好，並調高目標價 資料圖片