

400億沽散ATMJ 阿里再創新低

人行降準兼外圍揚 夜期反彈逾300點

美國證監會向中概股發出逐客令，觸發科網股跌跌不休，阿里（09988）昨日股價跌半成；恒指新貴京東（09618）甫登場股價便跌超過4%，騰訊（00700）及美團（03690）跟跌超過3%，ATMJ四隻科網股成交合共達400億元。受科網股拖累，恒指全日跌417點，挨近今年低位。平安證券稱，港股離底部或已不遠。另外，人行降準放水1.2萬億人民幣，加上美股道指早段飆逾600點，恒指夜期抽升301點，高見23633點。

中信証券指出，近年中美兩國摩擦日益加深，美方對中概股信息披露要求愈發嚴格。美國證監會通過《外國公司擔責法》修正案細則，預示着美國監管部分有權啟動強制退市權限，中概股退市已經是「箭在弦上」。然而對於有條件來港上市的中概股，美國最新法案企業對他們的影響較小。受新規影響，中概股上周五爆發小股災，影響所及，港股市場科網股昨日顯著回吐。

在美國掛牌的百度（09888）股價跌5.7%，收報134.8元；阿里股價跌5.6%，報112.7元，創歷史新低。京東股價跌4.8%收報306元；網易股價跌4.7%，報161.2元。憧憬更多中概股轉到香港上市，港交所（00388）股價最多逆市漲近4%，收市時升1.1%，報456元。據中信証券測算，隨着港交所優化二次上市條件，具條件在香港上市的中概股數目已增至77家，較此前增多43家。

分析：降準穩市場氣氛

受科網股拖累，恒指昨日急跌417點或1.7%，收報23349點。科技指數跌198點或3.3%，收報5727點。主板成交額1700億元，較上日增加2%。第一上海首席策略師葉尚志表示，港股調整至23000點水平，作中、長期部署的安全度已經很高；回顧去年首季外圍發生多項負面消息，恒指跌23000點，低見21139點，但在兩星期內重上二萬三。反觀現時港股市場負面因素不多，所以有條件跌穿二萬三

參與度。港交所目前已在上海、北京、新加坡和倫敦設有代表處。

不過，多家券商均下調港交所目標價，以反映大市成交減少。瑞信指出，第四季每日平均成交金額為1320億元，較第三季回落20%，故同時下調2021至23年盈利預測，目標價降至534元。

里昂亦相信，明年日均成交額不太可能出現顯著的增長，目標價由640元下調至574元。花旗認為，港交所受兩個不利因素影響，一是市場氣氛疲弱導致日均成交額下降，二是大型新經濟股因估值受壓和市場波動延遲上市，故目標價由475元降至435元。

中倫律師事務所合夥人郝瀚。值得注意的是，信達、粵海控股、越秀及國信證券均為國有企業。

除恒大外，再有內房債務違約，陽光100中國（02608）優先票據違約，表示由於宏觀經濟環境、房地產行業等諸多因素的不利影響導致流動性問題，公司將無法償還其2021年到期的10.5%優先票據的1.7億美元本金和超過890萬美元的利息，消息拖累股價急跌14.1%。

此外，奧園（03883）新近發公告指，因債務評級被下調觸發交叉違約，後續可能有更多債權人根據融資條款要求支付債務，但該公司已表示無法保證將能履行財務責任，現正努力聯同顧問盡快落實補救計劃，奧園昨日股價下跌7.8%。

另十月份已傳出流動性問題的花樣年（01777），其主席潘軍表示，未來可能需要長達兩至三年，甚至更長的時間，才能化解這次的危機。而花樣年後續發展及未來走向將要「置死地而後生」，並需要吸取風險管控及協同管理上的教訓。目前花樣年的債務可分為四種，包括非金融機構的融資、銀行貸款、境內債及海外債，非金融機構的融資是最早爆發問題的，這些非金融機構包括了中小擔保集團、平安不動產等，但至今已各自達成和解方案，危機也得以化解。

花樣年：解決危機要兩三年

另十月份已傳出流動性問題的花樣年（01777），其主席潘軍表示，未來可能需要長達兩至三年，甚至更長的時間，才能化解這次的危機。而花樣年後續發展及未來走向將要「置死地而後生」，並需要吸取風險管控及協同管理上的教訓。目前花樣年的債務可分為四種，包括非金融機構的融資、銀行貸款、境內債及海外債，非金融機構的融資是最早爆發問題的，這些非金融機構包括了中小擔保集團、平安不動產等，但至今已各自達成和解方案，危機也得以化解。

【大公報訊】恒大（03333）事件繼續發酵，外電引述消息指或將啟動債務重組，而恒大2億美元債券寬限期將屆滿，加上廣東省政府約談恒大創辦人許家印，並派出工作組，強調恒大問題屬個案風險，雖有傳恒大計劃在重組中納入所有離岸公募債券和私募債務，可能成為中國規模最大的債務重組之一，惟市場憂慮情緒加劇，股價再瀉19.5%。

恒大晚上發出公告，決議設立「風險化解委員會」，七位成員當中包括恒大主席許家印及財務總監潘大榮外，還有粵海控股副總經理劉志鴻、信達資產管理副總裁趙立民、越秀首席資本運營官李鋒、國信證券股份有限公司合規總監陳勇、北京市

內房債務最新情況
恒大(03333)
●2億美元債券寬限期將屆滿
花樣年(01777)
●與債權人溝通和方案对接效果佳
陽光100(02608)
●無法償還其2021年到期的10.5%優先票據的1.7億美元本金和逾890萬美元利息
佳兆業(01638)
●出售中環中心38樓全層物業抵債
大公報製表



證券界對後市觀點	
券商／專家	評論
平安證券	● 港股離底部或已不遠；短期而言，景氣度有望向上的高端工業製造、具有提價能力的必需品消費、性價比較高的悅己型消費板塊股份值得關注
國泰君安	● 港股或持續維持區間震盪；推薦監管不確定性影響趨弱，估值位於合理區間的優質科網成長板塊
第一上海葉尚志	● 恒指於23000點水平屬於良好的長中短入市位，騰訊、中國平安、港交所、比亞迪、龍源電力、華潤電力等股份皆值得關注
意博資本鄧聲興	● 由於港股今輪跌浪背後涉及多項利淡事件，單純降準因素不足令大市轉跌為升；科網股可關注騰訊、京東，阿里不宜沾手
大公報製表	

建銀國際：明年恒指前高後低

【大公報訊】港股今年表現疲弱，惟明年預料將迎來盈利修復，當中以上半年的表現較佳。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，恒指現時大致於23000點附近徘徊，市盈率約11.5倍，與過往幾次的底部（約9至10倍）相若，預期再下跌空間不大。恒指明年料於22000點至28600點區間上落，較大機會呈現「前高後低」走勢，即上半年走勢較下半年為佳。

建銀國際預期恒指、國指和科指的盈利預測增長在明年可改善至雙位數，有望跑贏MSCI新興與歐洲及部分美股指數。對於恒指較大機會出現前高後低走勢，趙文利解釋，預計美聯儲在上半年結束量化寬鬆（QE），較大機會於下半年加息，對香港市場的影響將於明年中打後較多反映，港匯料由現時的7.80步向7.80至7.85區間。此外，美國將於明年11月舉行中期選舉，預計中美關係在選舉之前或再起摩擦。

科技股走弱是拖累恒指表現的原因之一。趙文利說，隨着內地反壟斷政策漸趨明朗，加上科技股的風險因素較多於今年體現出來，預料到了明年春季時，可望見到科技股盈利修復。建銀國際對2022年科指的預測，是介乎5800點至7500點。

薦騰訊等十隻焦點股

建銀國際推介十隻焦點股，分別是：騰訊控股（00700）、招商銀行（03968）、長城汽車（02333）、藥明生物（02269）、安踏體育（02020）、舜宇光學（02382）、

龍湖集團（00960）、龍源電力（00916）、華虹半導體（01347）、敏實集團（00425）。

建銀國際投資建議

- 1 上游漲價向下游傳導的效應將不斷凸顯，下游製造業和消費品利潤有望復甦
- 2 碳中和與ESG漸成主流，光伏和風電等清潔能源行業、新能源汽車產業鏈料將受惠
- 3 憧憬恢復通關及香港回歸25周年，利好本地零售收租股、本地金融股
- 4 高息股攻守兼備，恒指成份股之中，25隻藍籌股的預測股息收益率在5%或以上

大公報製表

瑞銀：內房違約可控 寬鬆政策料出台

【大公報訊】內房債務危機仍未解除，市場憂慮再爆違約潮，但有大行指情況屬可控範圍，未來數月更有望出現放鬆政策。瑞銀發表的研發報告指，恒大違約風險對市場來說已不是新消息，事件對民營房企的影響也已反映。

該行認為中證監及中銀保監等監管機構已表明支持內房發行債券及併購貸款的立場，允許陷入困境的開發商向同行出售資產，以解決其流動性問題，這將有助提振債券投資者信心及推動內房債券恢復發行。不過，瑞銀認為，由於併購需時調查，一些計劃出售資產還債的房企，未來數月仍要面對流動性緊張的問題。

此外，大摩的研究報告表示，恒大宣布無法履行其2.6億美元的債務義務後，人行、中銀

郭曉亭辭任佳兆業美好副主席

【大公報訊】佳兆業美好（02168）公布，執行董事兼副主席郭曉亭已提呈辭，自今天起生效，以投放更多時間於其他公務。郭曉亭為佳兆業集團（01638）主席郭英成女兒，她確認為佳兆業集團並無意見分歧，亦無有關其辭任事宜須提呈公司股東垂注。

佳兆業美好表示，感謝郭曉亭於任期內為

