

# 港股急跌295點 內銀成重災區

## 分析料震倉短暫 強勢股可趁機撈底

儘管人行昨日向市場淨投放千億，可惜杯水車薪，內地流動性持續惡化，債息抽高，引發A股大抽水。影響所及，港股昨日最多下跌409點，收市跌295點，跌穿三萬點關口。在去槓桿下，內地銀行借貸空間收窄，四大內銀股股價全線跌超過1%；資金成本上漲，內地樓市肯定無運行，內房股顯著向下。分析員認為，內地流動性影響料短暫，港股基本面不變，大市升浪可延續。

大公報記者 劉鑛豪

內地流動性緊張，上海A股急跌逾2%；深圳A股跌幅更超過3%。內地股市吹寒風，港股在早市上升166點後，很快便轉升為跌，午後愈跌愈急，最多下瀉409點，低見29593點。尾段市況稍稍回穩，恒指收市時跌295點，報29707點。國企指數跌221點，報11737點。北水班資返回內地，港股通（滬＋深）賣出金額增加13%，至78.92億元；相對地，入市資金則減少5.6%，至88.23億元。

### 基本因素無變

耀才證券金融研究部總監植耀輝指出，內地息率抽高，導致A股地震；相對於A股，港股昨日沽壓不算沉重，而相信內地息率問題對大市影響短暫。植耀輝強調，以港股今輪數千點升幅，出現數百點調整，甚至千點回調，亦屬於正常；重點是港股基本因素無變，當強勢股或基本因素良好的股份，若股價出現調整，投資者見「咁價」就可以吸納。

另外，富瑞表示，在該行環球資產配置內，給予港股「溫和樂觀（Modestly Bullish）」評級。富瑞認為，港股可以繼續得益於港元拆息（HIBOR）與倫敦銀行同業拆息（LIBOR）之間較闊的息差，並

## 加息步履緩 商品股逆市飆

【大公報訊】美聯儲會議紀要顯示個別委員擔心通脹疲弱，反對在短期內加息。投資者擔心美國加息步伐或較預期慢，美元匯價顯著回軟，利好商品價格前景。

在港股市場商品股昨日逆市造好，中國鋁業（02600）股價升5.9%，報5.48元；俄鋁（00486）升2.7%，報5.32元。江西銅業（00358）股價升2%，報12元。黃金股方面，紫金礦業（02899）股價升5.6%，報2.64元；中國黃金國際（02099）升2.3%，報13.34元。

摩通昨日發表報告唱好鋁價，建議長期持有鋁商品，但看淡銅價，擔心在供應增加的情況下，價格會下跌，到2018年第



▲市場料美國加息步伐較慢，刺激商品類股份造好

## 陳德霖：銀行合作可減監管

【大公報訊】記者邵淑芬報道：金管局總裁陳德霖於最新一期《匯思》表示，近年監管愈來愈嚴格，明白銀行對監管機構抱有怨氣，但銀行監管並不是鐵板一塊，關鍵在於如何調校監管力度，令監管過程更順暢和有效。他續稱，如果銀行願意並能提升企業文化和價值觀，作為監管者非常樂意退後一步，放輕監管的力度。

陳德霖表示，金管局最近推出名為「平衡監管」措施，定期和銀行檢討監管過程中，一些可能出現的執行問題，並向銀行業界收集能夠精簡監管的意見。他相信，透過和業界保持良好和持續的溝通，長



▲陳德霖冀銀行業提升企業文化和價值觀

### 騰訊擬推網上保險業務

【大公報訊】騰訊（00700）旗下保險代理「微保」（WeSure），計劃在騰訊多個平台上，提供網上保險業務。

內地傳媒報道，微保董事長劉家明表示，計劃進入微信以外騰訊其他平台，甚至會出現在騰訊投資過的其他公司。

劉家明指出，有別於傳統保險代理，微保並非單純採購保險產品，而是由研發至索償均會參與，而且會在各類保險種類選出兩三項性價比最高的產品，再簡化條款及擴大保障範圍，同時為索償進行跟進。



### 瑞銀對內險股評級（單位：港元）

	評級	目標價
中國平安 (02318)	買入	106.0元
新華保險 (01336)	買入	70.2元
中國太保 (02601)	買入	49.2元
中國太平 (00966)	買入	40.3元
中國人壽 (02628)	買入	35.1元
中國財險 (02328)	買入	20.0元
人保集團 (01339)	買入	5.2元
中再集團 (01508)	中性	1.87元

### 市場焦點股份表現

	昨收	跌幅	變動
中國平安 (02318)	80.90	-3.20	-3.8%
舜宇光學 (02382)	141.30	-5.40	-3.6%
吉利汽車 (00175)	28.35	-0.80	-2.7%
工商銀行 (01398)	6.16	-0.17	-2.6%
港交所 (00388)	248.00	-6.20	-2.4%
騰訊控股 (00700)	419.60	-7.20	-1.6%
建設銀行 (00939)	6.90	-0.11	-1.5%
滙豐控股 (00005)	76.15	-0.80	-1.0%

## 升幅過大 曾淵滄料明年「爆煲」

【大公報訊】記者王嘉傑報道：最近港股創十年新高，昨日更出現調整。財經評論員曾淵滄於出席活動後表示，本港股市有機會於明年「爆煲」，原因主要是升得太高，觸發點可以沒有什麼特別理由，而當股市連續兩個月下跌時，則需要留意樓市可能會跟隨向下調整。

### 陳永傑料樓價維持穩定

曾淵滄表示，美國再轉換聯儲局局成員後，或會令美國加息步伐出人意料，屆時亦會導致樓市有所調整。不過，今年美國即使在年底加息，估計樓市調整的情況仍會到明年底才出現。至於樓市走勢，則要有大量土地供應才會導致樓價大幅度調整，但特區政府不希望看到此情況出現。此外，他認為現時樓價每年升一成並不瘋狂，認為市民不宜因看淡未來樓市而出售自住物業，否則在樓價繼續升勢時難以再次「上車」。

另外，出席同一場合的中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，本港經濟數據向好，相信樓價將維持穩定。他補充說，香港本地生產總值增長理想，失業率持續偏低，再加上預料未來幾年美國加息幅度較少，以及政府政策主力改善置業階梯，這是與上屆政府不同之處，導致房地產依然為本港最穩健的投資工具。至於外圍環境方面，歐美政治經濟雖面對很多不明朗因素，都對香港經濟及樓市造成負面影響，但內地政治經濟穩定，本港亦受惠。由於歐美負面與內地正面因素互相抵銷，料來自內地的正能量較大，明年本港經濟及樓市續反覆向好。估計明年樓市是一隻緩步向上的慢牛，該形態有利後市長升有。

曾淵滄稱股市持續下跌兩個月才會影響樓市

## 建銀證券料恒指見34500點

【大公報訊】記者陳詠賢報道：建銀國際證券就2018年投資策略發表報告，研究部主管蘇國堅表示，預期今年港股強勢會持續至明年上半年，恒指有望升至34500點，而下半年隨着通脹及息口上升，而企業盈利升幅放緩，資金將從股市流出，料恒指將回落至28000點至30000點。他續指，目前債券回報見低，料資金由債市流出至其他投資，而目前港股對比美股，市盈率及派息仍吸引，故料明年上半年會有資

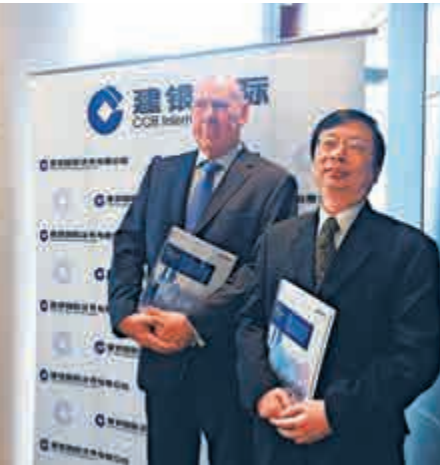
### 看好消費及電信股份

展望港股明年投資趨勢，蘇國堅表示，看好金融、必需消費品及電信類股份；看淡公用股、材料、工業及房地產股。雖然今年港股由大盤股領漲，但部分中小股亦於近幾月急升，隨着大市升高，散戶投入度會增加，市場寬度亦擴大，不排除明年上半年或出現雞犬皆升，甚或形成泡沫。他表示，每當股市升速過急，市場估值水平高，便有機會引發泡沫爆破，如早前幾隻明星新股引起大量孖展額，假如投資者以高借貸追逐，將構成風險；建議投資者於明年第三季轉為防守投資。

### 料明年下半年轉弱

蘇國堅表示，明年大市投資主題，包括「一帶一路」項目、中資金融類、教育及環保，推薦個股，包括新高教（02001）、中海外（00688）、中國聯通（00762）、中國太保（02601）及中車時代電氣（03898）等。

策略師Mark Jolley表示，隨着通脹升溫，投資者會將資金調離債市，股市料可



建銀國際證券研究部主管蘇國堅（右），策略師Mark Jolley



因而受惠，明年上半年將進一步轉強，但料強勢無法延續至明年底，投資者需更主動安排投資組合，如首兩季可投資股市，至第三季應投資黃金、國債等避險資產。他表示，市場對企業盈利期望已升高，但明年料企業盈利僅升10%至15%，未能符合市場期望，料股市自明年下半年轉弱；他建議投資者可長線投資保健及新能源類股票，因兩板塊可受惠國策，在市場波動時具防守作用。

### 建銀國際證券行業評級

評級	推薦行業
增持	金融、電信、必需消費品
中性	信息科技、能源、非必需消費品、醫療保健
減持	材料、工業、房地產、公用事業

### 建銀國際證券推薦股

新高教（02001）、中海外（00688）、中國聯通（00762）、中國太保（02601）、達利食品（03799）、新奧能源（02688）、工商銀行（01398）、上海醫藥（02607）、騰訊（00700）、中車時代電氣（03898）