



間有陽光
19°C-22°C



Web



PDF電子報

報料熱線



電話/WhatsApp: 97298297

電郵: newstakung@gmail.com

禮賓府開放 林鄭與民同樂



禮賓府昨日開放予公眾參觀，為林鄭月娥上任特首後首次。當林太昨日下午從禮賓府樓梯走出來，大批市民即蜂擁上前爭相握手拍照，林太可謂「有求必應」。林太其後一路走到休憩空間，繼續與市民互動，獲市民大讚親切和藹。

大公報記者何嘉駿攝

A14

港息上調無可免 樓股熾熱蘊風險 財爺示警 小心「灰犀牛」

港股上周一度升穿30000點大關，再創近10年新高，市場氣氛日漸熾熱。財政司司長陳茂波昨日發表網誌，提醒市民小心「灰犀牛」，指在環球貨幣政策正常化下，股市及樓市並非全無風險，資產價格不會只升不跌，呼籲做好風險管理。有證券業人士看好企業盈利及北水持續流入，加上港股仍較其他地區市場「抵買」，料港股升勢延續至明年，但近期升勢過急，年底前向上動力有限，短線切忌高追強勢股。

大公報記者陳詠賢報道

港股今年牛氣冲天，恒指年初至今累升7865點，升幅達35.75%；上周三最高曾登上30199點，為港股近10年高位，惟急升過後現回吐，至上周五收報29866點，當日升158點，成交金額達1046億元。業界看好牛氣有望延續至明年上半年，建銀國際證券報告指，雖港股年初至今升逾3成，但其市盈率不足14倍，股息回報約3.4%，相較美股或其他市場仍然吸引，加上企業盈利升幅持續，料恒指明年上半年或至34500點高位，惟至明年下半年有套利的壓力。

陳茂波：
不可能只升不跌

證券業對港股前景樂觀，惟財政司司長陳茂波在題為《繁華景象中的「灰犀牛」》的網誌中指出，雖然環球經濟勢頭良好，但面對利率趨升及地緣政治局勢緊張等因素

，股市及樓市並非全無風險，提醒市民要有憂患意識，對突發的「黑天鵝」，或是有跡可尋的「灰犀牛」，都應該加倍警惕。他提到，香港資產價格今年持續上升，今年首九個月，私人住宅售價指數累積升約一成；股市方面，恒生指數上周一度突破30000點，今年來累升約三成半，今年首十個月的日均成交金額為833億元，按年上升24%。

北水滾滾來
證券業樂觀

陳茂波指出，環球經濟前景改善及市場資金充裕，推高資產價格，但中長線不可能只升不跌，料加息及資金成本增加將影響市場。隨着美國貨幣政策正常化，自前年底已加息四次，並已展開縮表，預期下月再加息；歐洲央行亦將落實縮減買債額度，他提醒，港息跟隨上屬遲早的事，當市場對低息預期

被扭轉，香港樓市、股市將受影響，呼籲市民管理風險、謹慎投資。

友達資產管理董事熊麗萍表示，在股市急升時期，官員提示市場風險屬合理表現，但不代表有即時危機。她認為，環球市場基本面向好，美股及其他地區股市皆升，歐洲經濟亦見穩定，受惠外圍環境、中資企業盈利增長以及北水帶動，料港股升勢可持續至明年上半年，未來有望挑戰2007的歷史高位31958點。

雖中線看好港股，但熊麗萍認同投資者應隨時預備應對風險，上周升浪較急，相信不少資金已開始鎖定利潤，套現活動將引發短線波動，「今年升幅已交出成績，即使年底結算，基金毋須再推高，估計再上升動力不大。」她提醒，大市急升時要避免高追，待調整時始吸納強勢股，如中資保險股及內銀股等，亦切忌追落後；料本周恒指區間介乎28600點至29300點。

港股前景展望

利好因素：

- 環球經濟前景改善
- 環球資金充裕
- 港股估值相對便宜，股息率吸引
- 北水持續流入
- 企業盈利表現佳

利淡風險：

- 年底結算，大戶鎖定利潤
- 升幅過急，部分板塊估值過高
- 加息及縮表，資金成本增高
- 地緣政治緊張



▲恒指年初至今累升近8000點，上周五收報29866點 資料圖片

是「危」？
是「機」？

財政司司長陳茂波：

- 環球貨幣政策趨正常化，港息跟隨上升屬遲早的事
- 資產價格中長線不可能只升不跌，走勢料受加息影響
- 股市及樓市並非全無風險，呼籲做好風險管理

建銀國際證券：

- 今年港股強勢將延續至明年上半年，料波動、成交量將增強
- 恒指明年上半年或至34500點高位，至明年下半年有套利的壓力，或跌至28000點

惠理：

- 料港股明年維持上升趨勢，市場流動性及活力有望提升
- 中資股繼續獲得國際投資者的青睞，尤其是在港上市的公司

「黑天鵝」

黎巴嫩裔美國學者塔雷伯在2007年出版的著作《黑天鵝》中，首次提出黑天鵝效應。所謂「黑天鵝」是指「極不可能發生，實際上卻又發生」的事件。

在18世紀歐洲人發現澳洲前，由於他們所見過的天鵝都是白色的，所以當時歐洲人認為天鵝只有白色。直到歐洲人發現了澳洲，看到當地的黑天鵝後，認識天鵝的視野才打開。塔雷伯借用這個典故把「影響巨大」、「難以預知」且「罕見」的事件稱為「黑天鵝」。美國911恐襲、英國脫歐、特朗普當選美國總統就是典型的「黑天鵝」事件。

話
你知

「黑天鵝」與「灰犀牛」

「灰犀牛」

「灰犀牛」概念由美國學者、古根海姆學者獎得主涅克於2013年在達沃斯全球論壇上首次提出。她認為「灰犀牛」就是「概率極大」、「衝擊力極強」卻「被忽視」的風險。「灰犀牛」不是隨機的突發事件，而是在一系列預警和明顯徵兆之後爆發出來的，而且極具破壞力。

一個忽視「灰犀牛」的典型例子，就是曾經稱霸全球的菲林公司柯達（Kodak）忽視數碼攝影「不可阻擋」的潮流，結果錯失了在技術領域脫穎而出的機會。而過去環球多次金融危機多為「灰犀牛」，如過高槓桿，市場存在泡沫等，最終引爆發危機。



全球主要股市表現一覽

市場	年初至今升幅	市盈率	股息率
道指	+19.20%	19.79倍	2.2%
標普500	+16.24%	21.94倍	1.93%
納指	+27.98%	42.89倍	1.08%

市場	年初至今升幅	市盈率	股息率
歐盟 STOXX50	+8.83%	18.65倍	3.30%
英國	+3.74%	21.01倍	4.27%
法國	+10.86%	18.52倍	3.04%
德國	+13.75%	19.15倍	2.51%

市場	年初至今升幅	市盈率	股息率
港股	+35.75%	13.96倍	3.39%
A股 (滬深300)	+23.99%	16.94倍	1.78%
日本	+17.98%	19.34倍	1.63%
新加坡	+19.49%	11.24倍	2.99%
韓國	+25.56%	13.88倍	1.38%



「一線生機」跌腳
行山男墮崖亡

A2



李宗偉贏諶龍
香港羽賽奪冠

A7



第一城呎價
1.72萬破紀錄

A10