

全球債務風險高懸



利率趨升之下，全球家庭負債卻繼續創新高，新一波金融危機可能悄然醞釀之中。根據最新統計數字，家庭負債佔GDP比重最高十個經濟體，超過一半來自亞洲，包括韓國、馬來西亞、泰國、香港、日本與新加坡，亞洲家庭負債偏高情況令人關注。

亞洲家庭負債偏高

根據經合組織數字，比較全球家庭負債佔GDP比率，十個比率最高的經濟體，亞洲佔了六席，可知在長期超低息、資產價格急升的環境之下，亞洲槓桿水平顯著上升。

十大家庭負債比率最高的經濟體，居於首位為加拿大，超過百分之一百，之後分別為韓國、英國與美國，比率分別為百

分之九十三、百分之八十八與百分之七十九。

至於馬來西亞與泰國分別排在第五與第六位，比率約為百分之七十，而中國香港位列第七位，比率為百分之六十八，跟着為日本與新加坡，比率分別在百分之六十以上，排在第十位為法國，比率約在百分之五十七。

港債比率升勢未止

由於今年香港股市與樓市表現持續火爆，估計物業按揭貸款與私人貸款增長速度加快，相信截至今年第三季的家庭債務佔GDP比重進一步逼近百分之七十。

令人不安的是，近月港元拆息升勢突然加劇，一個月拆息昨日已高見零點九六厘，日內將向上突破一厘心理關口，銀行有可能最快下月上調最優惠利率，股市與樓市等資產價格面臨下調壓力，家庭負債過高，對經濟穩定構成一定威脅。

全球加息恐釀危機

其實，兩大國際機構包括國際貨幣基金組織與經合組織已先後發出全球家庭負債上升風險警告，目前全球經濟增長速度為零八年國際金融危機以來最快的時候，家庭負債水平亦創出歷史新高，構成經濟潛在風險。即使負債增加不代表金融危機即將來臨，也會削弱經濟抵禦衝擊的能力，不利於經濟穩

定發展。

全球利率向上趨勢十分明顯，市場流動性將逐步收緊。

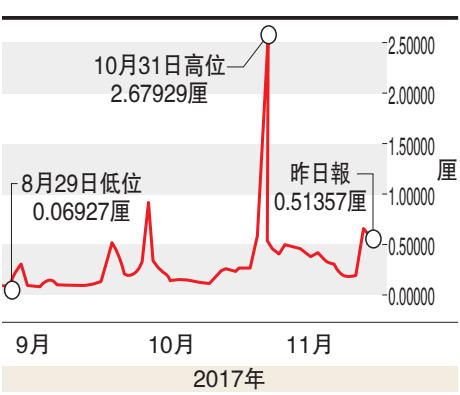
事實上，美國可能進行一五年底以來第五次加息，並且已在今年十月啟動縮減資產負債表進程。

至於歐央行在明年初進一步將買債規模減少至三百億歐元，市場估計歐央行可望在一九年加息。

此外，繼英國、加拿大之後，韓國也可能短期上調利率。

換言之，全球加息周期已告啟動，一旦利率上升速度超出預期，偏高負債水平隨時引發新一輪金融危機。

港元隔夜拆息



期指結算難免波動

頭牌手記 沈金

昨日港股出現小震盪，恒指一度重挫三五二點，低見二九三三四，其後才見好友收拾殘局，令若干熱門股回穩，收市報二九六八〇，只微跌五點。全日總成交一千一百八十八億元。

不知是有意還是無意，昨日市場盛傳若干打擊人心的謠言，其中一段涉及李嘉誠者，謂「李嘉誠撤出汕頭大學」。李嘉誠基金會已公開予以否認。引發謠言乃因李嘉誠基金會按照內地規定，不再在其資助的汕頭大學設辦事處，辦事處要設在其他地方。李氏基金會已合併多個內地慈善團體辦事處，在深圳辦公。這一技術性遷移竟被人傳為「撤離」，實在過分。

另一謠傳是對資金去留的加強監控。這一招最牽動市場人心，亦令大市受到多次的拋售。其實，內地南下資金仍然持續，昨日交易净流入合共三十二億元。

騰訊真的了不起，在連挫四日後終於反彈，上升七元八角，漲百分之一點九，收報四一九元二角。瑞聲升七元一角，升幅百分之四點三，為表現最強的藍籌。

另一隻默默耕耘而修成正果的是

金利豐打造千億王國

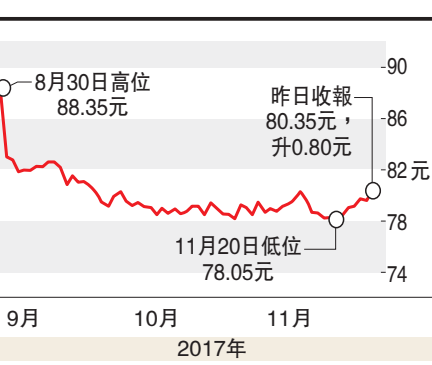
板塊尋寶 贊華

曾幾何時，因北水南來，不少華資證券行成為他們的併購對象，本地行勢似沒落，慶幸金利豐（01031）依然屹立龍頭地位，其市值更突破千億元。由於港股交投仍旺，加上公司近年積極拓展內地市場，相信其估值仍會被調高，股價高處未算高。

截至2017年9月底止上半年，金利豐未經審核營業額約為16.16億元，按年增加約17%。期內，公司擁有人應佔未經審核純利約為9.09億元，增加約22%，每股基本盈利5.23港仙。有關增加主要由於保證金及首次公開發售（IPO）融資業務之收入增加。

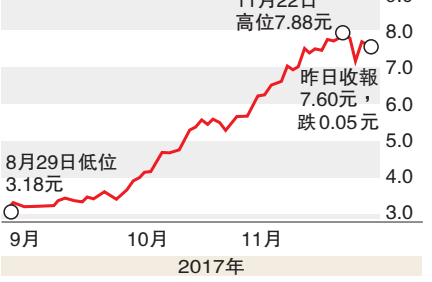
上半年度，集團於證券經紀、包銷及配售分類錄得收益約1.5億元，按年增加約27%，佔集團金融服務分類收益約12%，較去年同期多1個百分點。集團於保證金及IPO融資方面繼續表現出色，收益約為10.85億元，增加約18%，但佔集團金融服務分類收益約84%，按年少三個百分點。

中國移動(00941)



2017年

金利豐金融(01031)



2017年

明年首選金融與科技龍頭

股海一粟 谷運通

內地監管部門推出的資產管理新政，持續影響滬港深三個市場。雖然港股昨日跟隨A股反彈，但是否已經完成消化相關政策，仍有待觀察。在政策層面回暖前，港股受制於A股，高位上落的可能性較大。筆者的短期策略是控制倉位，防禦為上。

上周末筆者參加了多名內地頂尖港股策略分析師的投資論壇，他們的看法大致相同：繼續看好明年的港股表現；繼續重倉各行業的龍頭公司。具體來說，國企指數或跑贏恒生指數；金融股龍頭，最受益內地監管層推出的金融監管政策；交易所龍頭，則受益於港股成交量的上升，以及多種新交易產品的推出。

內地分析師看好明年港股表現，除了判斷內地會高度防範金融風險，出現系統性風險的可能性甚低外，主要還是從港股估值（不貴也不便宜，若計入明年的盈利增速，便較吸引）、內地經濟基本面（經濟增速可望保持在6.5%左右

笑迎A股V彈

政經才情 容道

本周一全球股市延續上週的調整態勢向下找尋底部，A股港股歐股震動十分厲害，我因個人有一些私人喜事，滿心喜悅，而且早已對現在的盤面局勢有一定的準備，所以在心情激動下，就算有點倦意，仍絲毫無損戰意，懷着幸福之情感恩之心，不停買賣，而在樂觀又對未來充滿希望及樂觀的情緒下，更是以買貨為主，此也是為投資行為心理學的一種體驗吧！哈哈！

A股周二下殺到3300大關前就出現了強大買盤支持，最後又如上周一樣出現一個驚險的即日V彈，也應了我上期一文對這波段位置的預計，我當然也在其中有少少收穫，最開心的是在急速的交易中還能增加現金的比例，同時給予我在底位勇氣去掃貨的信心和可能性。

至於港股，從三萬點出現的小浪回調更是全在預算之內，在超充足的資金應對下，我完全擺出一個全力掃貨的姿勢，在周二大市跌得最傷的早段，機關槍式掃射令我的買賣提示出現狂叫的狀況，使我都不好意思地把音量調低呢！

不怕美息加減 防中東變局

有戰友說待下月美國完成加息之後

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

海內外訂單多 比亞迪值憧憬

證券指引 西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

比亞迪股份（01211）主營新能源汽車和傳統燃油汽車在內的汽車業務、手機部件及組裝業務，以及二次充電電池及光伏業務。早前公布未來目標於2025年突破逾萬億元（人民幣，下同）的營業收入規模。

集團2017年截至9月止首三季營業收入739.33億元，按年增加1.6%，純利27.90億元，按年減少23.82%。雖然2016年下半年國家補貼下降影響集團盈利，但隨着各地新能源汽車目錄的陸續出台，集團新能源汽車銷售從三至四月起開始回暖，補貼退坡的影響已逐步減少。

目前新能源汽車業務佔集團總收入的比例增至35.50%，上半年集團推出了「宋」車型的插電式混合動力版本「宋DM」，以及純電動版本「宋EV300」，同時亦推出「秦」、「唐」、「e5300」等車型的改款升級版，進一步豐富新能源汽車產品線。另外9月份比亞迪亦發布了「宋MAX」，有望帶動集團未來SUV整體銷量。另外集團將致力提升傳統燃油車的品質及外觀設計，營造良好市場口碑，實現質量齊升，以應對傳統燃油車步入低增長期的局面。

隨着內地多個省市將軌道交通建設納入重點發展項目，比亞迪未來將致力推廣低碳環保的「雲軌」產品，目前集團已陸續接獲內地多個城市的訂單，汕頭、廣安及銀川等地的雲軌線路已陸續開始建設，部分更預計將於年內建成通車。

受惠國策 發展潛力大

海外市場方面，集團陸續接獲全球各地包括歐洲國際公交通運商RATP、美國洛杉磯郡大都會交通局LAMetro、澳洲悉尼機場及布里斯班國際機場純電動巴士採購訂單。目前集團的純電動交通工具已擴展至全球50個國家或地區，涉及逾200個城市。

隨着新能源汽車的相關政策如「雙積分制度」等陸續出台，市場佔比高達20%的比亞迪定能大幅受惠，加上集團手機部件及充電電池業務均逐步加速，比亞迪未來發展空間值得憧憬。集團股價9月開始急速上升，短短一個月由50元（港幣，下同）升至83.7元，隨後逐步回調，建議於70元買入，目標價82元，失守67元則先行離場。

比亞迪(01211)



2017年

◀近月港元拆息升勢突然加劇，分析指，銀行有可能最快下月上調最優惠利率 資料圖片

