

# 新股IPO狂熱重啓

## 港股再創大時代後新高

第二十三期

工銀亞洲財富管理

上週美國經濟數據參差，非農業就業數據雖低於市場預期，但失業率降至 4.1%，為 17 年低位，ISM 非製造業指數連續 94 個月擴張升至 60.1。美股上升，三大指數均創下歷史新高。

特朗普正式公佈提名鮑威爾為下任聯儲局主席，市場預期鮑威爾作風與耶倫相近，望可維持現行循序加息及緩慢縮表的政策。

歐洲央行早前宣布 2018 年的新 QE 計劃，明年一月起將每月購債規模從六百億歐元減半至三百億歐元，持續九個月，如有必要將持續更長時間。消息公佈後，歐元下跌，歐股紛紛走高。

中港股市本周焦點仍然集中在新股上。美國總統特朗普將於本周訪華，亦是市場另一焦點，投資者憧憬有否利好政策繼續支持中港股市。市場人士料港股將緩慢向上，及後正

式上市的雷蛇及易鑫，或成為恆指上升新動力。

### 新股IPO 狂熱重啟

### 帶動恆指升穿十年來高位

#### 市場分析：

新股閱文(00772)及雷蛇(01337)公開招股，引致孖展額度「供不應求」，重啟資金凍結浪潮。閱文(00772)上市當日，更曾升穿 110 元大關，背後原因除了閱文為「騰訊概念股」外，市場熱衷科技行業更是重要主因。

騰訊、阿里巴巴及百度等科技股本年度表現出眾，閱文(00772)、雷蛇(01337)以及招股中的易鑫(02858)亦是科技相關行業，當中閱文及易鑫皆利用騰訊龐大的互聯網平台為舊有行業創造新的銷售渠道。而雷蛇更是全球首隻電子競技行業的股票上市，獲新加坡主權基金新加坡投資公司(GIC)及長和主席李嘉誠旗下私人投資旗艦維港投資。



ICBC  工銀亞洲

## 新股IPO狂熱重啟 港股再創大時代後新高

市料未來將有更多新經濟行業在環球各地上市，刺激股市進一步向好，恆指在新股凍資釋放後帶動高成交金額，升穿 29,000 點大關，屢創十年以來高位。及後正式上市的雷蛇及易鑫，或成為恆指上升新動力。

### 應對策略：

受惠於十九大閉幕後新政策目標出台，個別行業如環保、汽車及互聯網金融等成為未來經濟發展的新方向，內地股市溫和上升。加上美國總統特朗普於本周訪華，料就出口貿易交往、北韓核問題等主要議題有更明確表態，為後市上升掃走陰霾。

如果投資者對中國經濟前景有信心，並對新經濟概念看高一線，可考慮投資於偏重中國新經濟概念，如資訊科技、環保、汽車及互聯網金融等的投資組合。

如投資者看好個別資訊科技股，但認為股價短期內將於現水平徘徊，可考慮使用掛鈎的策略。

## 鮑威爾被正式提名為儲局主席

### 美股創新高

#### 市場分析：

鮑威爾被稱為「共和黨版耶倫」，作風溫和，在加息方面同樣審慎。如參議院確認其提名，他將於明年2月上任，任期4年。鮑威爾如能上任既可取代民主黨的耶倫，又可維持現有貨幣政策及加息步伐不變。因此，市料美息中線不會迅速上調。聯儲局主席一職確認後將去除市場不明朗因素。美國經濟增長理想，通漲溫和，企業盈利強勁有利風險資產



的走勢，加上聯儲局延續循序加息亦會繼續利好美股。

### 應對策略：

由於美股已累升多年及至歷史高位，如果投資者看好美股，選股同行業選擇尤其重要。第三季美國企業盈利超預期，科技板塊業績最為突出。由於科技行業基本面持續走強，未來股價前景依然可期。

美國大型科技股現時估值與歷史平均水平相約，但其增速遠較其他行業高。其現金流高，負債水平低，均有利科技股企業收購合併及提高派息率。更重要的是電子商務、網路廣告和雲端運算等仍在成長初期，可望創造可持續增長及高現金流的潛力，因此相關概念股投資機會被看好一線。

第四季為科技股傳統旺季，過去20年平均上漲7.2%，較其他季度表現突出。

## 新股IPO狂熱重啟 港股再創大時代後新高

### 歐央行縮減買債規模，英倫銀行十年來首次加息

#### 市場分析：

歐洲央行於上月 26 日進行議息會議，買債額度由 600 億減至 300 億，為期 9 個月，不過亦不排除會因應情況而延長計劃。議息結果公佈後，歐元受壓。

另一方面，上週四英倫銀行公佈加息，而量寬規模則維持 4,350 億英鎊不變，不過央行的鴿派言論，令市場預期未來兩至三年只加息兩次，英鎊應聲下挫，不過後來收復部份失地。

雖然貨幣政策於來年仍舊寬鬆，不過隨著第三個主要貨幣開始加息，低息的時代即將告終。這意味著經濟正重拾正軌，就業及企業盈利將逐步改善。歐洲經濟逐漸好轉望可提升投資者的入市意欲及風險胃納，較溫和的利率走勢及較弱的貨幣均有利於企業盈利。

#### 應對策略：

買債計劃將減額及延長至 2018 年中，望可穩定歐元區各地的經濟發展。如客戶看好歐洲經濟，可考慮投資於經濟增速較快的國家，如英國及德國等，並選擇能受惠近來金融政策改變的行業，如金融及主要消費品等行情的投資組合。

#### 免責聲明：

**基金：**投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

**債券：**債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

**貨幣掛鈎合約：**「貨幣掛鈎合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

**股票掛鈎合約：**投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

**結構性存款：**「結構性存款」有別於傳統定期存款，也不應視作其替代品。此產品並不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。

**人民幣產品：**人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。