

內房再掀抽水潮 累大市

靜待美聯儲議息 港股回吐437點

港股近日炒高後，果然一眾內房股又掀抽水潮。碧桂園等多家民企內房股，近期趁市況好轉，密集批股集資，以增加手頭現金，消息令內房股12日大跌。包括新城發展、碧服都配股集資，當中碧桂園大股東減持碧服最令市場感突然，碧服大跌17%，新城發展和旭輝也宣布售股計劃，股價分別大挫16.5%及7.3%。港股也承接上周五美股跌勢，科技股捱沽，投資者也靜待本周的議息結果，恒指大跌437點，收報19,463點，成交回落至僅1,591億元（港元，下同）。

◆香港文匯報記者 周紹基

◆碧桂園大股東楊惠妍減持碧服後，持股將由43.15%大降至36.12%，但仍為公司控股股東。 資料圖片



碧桂園服務較10月低位累升兩倍



碧桂園近1個月已兩度配股集資，主席兼公司控股股東楊惠妍，再於12月9日與摩通簽訂以二級大宗交易方式的配售協議，將出售碧服2.37億股予若干的獨立投資者，約佔公司已發行股本總額的7.03%，配售價21.33元，較12月9日收市價23.95元折讓10.94%，總代價約為50.55億元。配售完成後，楊惠妍持股將由43.15%大降至36.12%，但仍為公司控股股東。

大股東減持 碧服急插17%

碧服被大股東配股減持的消息，拖累碧服急插17%，收報19.88元，是藍籌中表現最差，碧桂園亦要挫5.2%。另一內房股新

城發展，也以折讓14%配股，全日挫16.5%，一舉跌穿配售價。同樣，旭輝永升也遭大股東減持，打擊了市場信心，該股12日亦跌12.1%。事實上，近期不斷有內房相關股份減持套現，雅居樂9日便透過其間接全資附屬公司，以每股10.18元出售4,860萬股雅生活H股，套現約4.9億元，是近4個月後再度減持套現。

套現渠道多 利內房價值重估

不過，有基金業人士稱，內房股大股東減持，雖然打擊內房股的短暫投資氣氛，但亦向市場展現了有關股份的強大承接力，令長線投資者對內房股有所改觀。目前多間內房股旗下的物管公司，都變為變

現工具，其實反映內房股的套現渠道更多元化。除了配股套現減持外，華潤萬象近日也擬派發特別股息，使大量資金回籠母公司，又例如中海外亦向姊妹企業中海物業出售物管公司套現，顯示內房股的變現途徑其實有很多。此外，據《財聯社》報道，工行計劃為碧桂園提供內保外貸，貸款規模初步為3億美元。多個途徑可望使內房股的價值能獲得重估，對內房股的減債行動是好事。

紅蟻資本投資經理李澤銘表示，物管股應是內房企業逐步放棄的板塊，但由於獲得大量套現，未來一段時間將會看好內房股表現。

至於「復常」憧憬仍然支持着港股，使港股跌幅在尾市略為收

窄，他表示，內地放寬防疫措施的憧憬，相信已大致反映在市場價格內，所以本周大市可能會稍作調整，現時有兩大明顯支持位，分別是19,000點整數位，第二個是20天線，即18,400至18,500點，都應該有足夠的防守力度。

ATMJ顯著回調 科指挫4.1%

除內房股外，開拓業務的大股東亦以9.8%的折讓配股「抽水」，股價全日挫16.2%，收報12.02元，同樣跌穿配售價。科指跑輸大市，全日挫4.1%，收報4,192點。ATMJ等重磅股顯著回調，拖累恒指及科指，其中美國大挫7%，阿里巴巴跌3.8%，騰訊跌2.5%，京東亦挫2.9%。

中國11月居民貸款回暖

香港文匯報訊（記者 海巖）在10月金融數據超季節性回落之後，11月中國新增信貸與社融延續同比減少態勢。

中國人民銀行（人行）12日發布數據顯示，11月貸款增加1.21萬億元（人民幣，下同），同比少增596億元，略低於市場預期，但較10月的6,152億元明顯增加。政策發力繼續支撐企業中長期貸款增長，隨着地產、防疫等政策調整對融資帶來支撐，居民貸款由降轉增。

從新增貸款結構看，政策發力支撐下，企業端融資需求持續修復，中長期信貸延續多增，短期信貸有所收縮。11月企業貸款增加8,837億元，同比多增4,211億元。其中企業短期貸款減少241億元，同比少增651億元，中長期貸款增加7,367億元，同比多增3,950億元。居民新增貸款則告別10月的負增長，雖然仍呈現同比少增態勢，但短期貸款和長期貸款均有所回暖。住戶貸款增加2,627億元，同比少增596億元。

其中，短期貸款增加525億元，同比少增992億元；中長期貸款增加2,103億元，同比少增3,718億元。

社融增量1.99萬億元人民幣

社融方面，由於11月債市波動，企業債取消發行較多，同時地方債發行減少，當月社會融資規模增量1.99萬億元，同比減少6,109億元，但較10月的9,079億元多近1.08萬億元。11月企業債券淨融資596億元，同比少3,410億元；政府債券淨融資6,520億元，同比少1,638億元，連續四個月同比少增；非金融企業境內股票融資788億元，同比少506億元。

貨幣供給方面，在信貸回暖的帶動下，M2增速較上月回升。11月末廣義貨幣(M2)餘額264.7萬億元，同比增長12.4%，增速分別比上月末和上年同期高0.6個和3.9個百分點，高於市場預期。狹義貨幣(M1)餘額66.7萬億元，同比增長4.6%，增速比上月末低1.2個



◆中國人民銀行數據顯示，11月人民幣貸款增加1.21萬億元，同比少增596億元人民幣，略低於市場預期。 資料圖片

百分點，比上年同期高1.6個百分點。

分析：後續社融有望回升

民生銀行首席經濟學家溫彬分析，11月召開了年內第三次信貸形勢座談會，穩地產「金融16條」出台，信貸、債券和股權融資「三箭齊發」，同時人行宣布年內第二次全面降准，釋放5,000億元長期資金支持信貸發力穩增長。在降準拉動、低基數效應和基建、製造業、地產等重點領域

發力下，企業中長期貸款維持較高景氣度。地產政策調整也帶動居民信貸回暖。

分析指，中國11月中旬宣布推出疫情防控20條優化舉措，防疫舉措密集調整將帶來經濟活動的進一步復甦，地產相關支持政策在「三箭」後有望繼續發力。12月6日，中央政治局會議提出「推動經濟運行整體好轉」，釋放「大力提振市場信心」積極信號，後續信貸社融有望繼續回暖。

恒生降今年中國經濟增長至3.5%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）恒生12日發表報告指，中國經濟在第三季有所好轉，但各經濟組成部分的復甦進展不一，房地產投資和私人消費仍然相對低迷，加上最近的疫情狀況，該行將今年內地經濟增長預測由3.7%調低至3.5%。

最新季度數據顯示，過去數月受政策支持的基建及製造業投資以及工業生產均有所改善。季內工業生產按季增長達4.8%，此前

一季增長僅為0.6%。在各工業領域中，製造業維持6.4%的穩健增長。

恒生預測，旨在提升製造業生產能力的新產業政策將繼續為製造業帶來支持，特別是高科技製造業。

雖然房地產行業首9個月投資累計收縮了12.1%，恒生指短期而言對經濟負面影響頗為顯著，但遠來看，當前的行業低迷可能對經濟有利，有助行業去槓桿化。

A股上演「吃藥」行情 中藥板塊漲4%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中國掀「囤藥潮」，多家企業滿負荷生產，A股亦上演「吃藥」行情，中藥、化學製藥板塊均暴漲4%。但金融與房地產板塊拖累大市，滬深三大指數均小幅收跌。截至收市，滬綜指報3,179點，跌27點或0.87%；深成指報11,399點，跌102點或0.89%；創業板指報2,401點，跌19點或0.79%。兩市共成交9,098億元（人民幣，下同），北向資

金淨流出43億元。

中國國家中醫藥管理局發布《新冠病毒感染者居家中醫藥干預指引》，給出成人及兒童治療方案、藥物預防方案、中成藥康復方案等，多家上市藥企產品被列入，中藥板塊大升逾4%。

受疫情影響，市場對退燒藥、抗病毒類藥品需求加大，多家藥企「正24小時不間斷生產」，化學製藥板塊中也有多隻股份漲停。

明年中國宏觀經濟十大趨勢展望

◆宏觀經濟增速提升，但復甦依然偏弱

◆疫情防控政策有序放開，關注老年人疫苗接種、醫療資源準備、輿論宣傳

◆消費隨疫情緩解得到改善，儲蓄助力消費復甦

◆高科技製造業、新能源引領投資增長

◆宏觀經濟政策保持積極，政策性開發性金融工具加大支持力度

◆房地產市場依然偏弱，但對經濟的拖累減少

◆全球經濟增速放慢，外需下滑使出口承壓

◆美聯儲加息步伐放慢，人民幣匯率、資本市場壓力減少

◆地緣政治依然複雜多變，企業需思考風險應對方案

◆加快推進基礎研發，健全國家安全體系

香港文匯報訊 畢馬威中國12日發表展望2023年中國宏觀經濟報告，指在持續復甦的同時，預期中國宏觀經濟將呈現十個主要趨勢（見表）。該行認為，明年中國仍將維持較為積極的宏觀經濟政策，預期明年中國宏觀經濟環境將有所改善，GDP在今年增長3.2%的基礎上，2023年有望實現5.2%的增長。

畢馬威中國指出，受累新冠疫情持續傳播及房地產市場持續承壓，估算拉低了中國今年GDP增速1.7個百分點。此外，美聯儲快速加息及俄烏衝突，加劇了全球經濟和金融市場大幅波動。另一方面，中國將穩增長作為貨幣政策目標的核心出發點，採取了降息、降準等相對寬鬆的貨幣政策。中美貨幣政策差異加大了今年中國金融市場波動，對匯率、跨境資本流動等帶來衝擊。

宏觀環境改善 GDP料增5.2%

展望2023年，該行預期中國宏觀經濟環境將有所改善，經濟增速將較今年有所提升。國內方面，疫情防控政策不斷優化，更好地統籌疫情防控和經濟社會發展，生產生活有序恢復，帶動消費逐漸復甦。宏觀政策也將維持穩增長的基調，科技創新和綠色轉型推動製造業投資，基建投資保持平穩增長，房地產市場對經濟的拖累也將有所減少。

國際方面，通貨膨脹率回落使得美聯儲放緩加息步伐，人民幣匯率、資本市場壓力有所緩解，有助於中國金融市場穩定。此外，2022年基數較低，也有利於明年同比增速提升。該行預期中國GDP在今年增長3.2%的基礎上，2023年有望實現5.2%的增長。

外需走弱等挑戰仍需關注

畢馬威中國指出，明年中國經濟增速加快，但總體復甦動能依然偏弱。5.2%的增速仍低於疫情前6%以上的水平。此外，綜合看疫情後的4年中，中國經濟複合平均增速只有4.7%，也弱於中國經濟的潛在增速水平，復甦基礎依然並不牢固。同時，明年中國經濟尤其需關注以下挑戰：首先，全球經濟放緩背景下外需走弱，對中國出口形成較大下行壓力；第二，家庭和企業信心依然較弱，亟需穩信心、穩預期拉動需求復甦；第三，防控政策放開後可能帶來短期疫情反彈和對經濟衝擊，也值得關注。

同時也要看到，明年中國5.2%的經濟增速依然遠超全球平均水平。IMF在10月最新的《世界經濟展望》報告中將2023年全球經濟增速下調至2.7%，並指出佔世界經濟總量約三分之一的經濟體將在今明兩年內至少連續兩個季度出現經濟收縮。當前中國經濟總量已經超過了114萬億元人民幣，是世界第二大經濟體，佔全球經濟的18%以上，在這樣大的體量上實現5.2%的增速並不容易。「二十大」報告指出，中國目標是到2035年基本實現社會主義現代化，人均GDP達到中等發達國家水平。如果2035年中國人均GDP可以在2020年的基礎上翻一番，該行測算未來十幾年中國經濟每年仍需要4.5%左右的年均增速。為了實現這個目標，中國仍將不斷深化改革開放，充分發揮市場在資源配置中的決定作用，建設中國式現代化。

紐約梅隆：內地優化防疫措施利港

香港文匯報訊（記者 岑健樂）內地優化防疫措施，對香港與內地經濟與股市表現有正面影響。紐約梅隆投資管理亞洲宏觀經濟及投資策略總監Aninda Mitra 12日表示，香港與內地關聯較大，內地優化防疫措施將有利香港發展，而受惠內地經濟重啟的優勢，將大於美聯儲加息所帶來的影響。

從MSCI中國指數最近的反彈市況，已反映內地優化防疫政策這項正面因素，對未來內地股市看法中性。

他表示，中央放寬部分內地房地產調控措施，將有助部分內地房地產發展商解決財政困難，但內地房地產市場的投資需求仍然較為疲軟，相信需要中央進一步放寬房地產調控措施，內地房地產市場才有可能會出現較明顯的改善。

美經濟明年或陷入衰退

美國市場方面，Aninda Mitra 表示，美國核心通脹仍處於較高水平，認為本輪加息周期，聯邦基金利率或會升至5.5厘，而不是市場預期的5厘。隨着利率持續上升，他預料美股表現有機會受壓，美國經濟明年亦可能陷入衰退。

至於紐約梅隆投資管理亞太區（日本除外）客戶投資方案主管曾春偉12日則表示，明年配置較偏好投資級別債券，建議中線投資者抄底美國國債而非美國股市，一般而言，當美國經濟進入衰退期時，美國企業盈利都會下跌，令美國股市的下行風險較大。