

憧憬美緩退市 港股外圍升

恒指周三季檢 「黑馬」股或有炒作

香港文匯報訊(記者 卓建安)上周五美國公布的非農業就業數據遜於預期，市場憧憬美國有可能放緩「退市」步伐，美股連續第二日反彈，港股在美國掛牌的預託證券(ADR)幾乎全線上升，尤以匯控(0005)升幅較大，ADR港股比例指數預示今日恒指將高開約161點至21,797點。有證券界業內人士認為，短期港股上升阻力位為22,000點，而在21,000點則有較大支持。另外，恒指本周三季檢，一些如澳博(0880)、永利澳門(1128)及周大福(1929)等黑馬股或有炒作。

美國道瓊斯工業指數上周五收市升165點至15,794點，標準普爾500指數亦升23點至1,797點，並為今年1月初以來首次錄得單周上升，而港股ADR亦幾乎全線上升。恒指兩大重磅股匯控和中移動(0941)的ADR股價均表現不錯，匯控收市折合80.32港元，較香港收市價升1.29%；中移動收市折合73.74港元，較香港收市價亦升0.88%。

美非農就業數據遜預期

上周五美國勞工部公布的1月份新增非農業就業崗位11.3萬個，大大遜於市場預期的18萬個，但失業率為6.6%，則較市場預期的6.7%為佳。美國非農業就業數據遜於預期，引發市場對美國經濟復甦動力不足的擔憂，而本周四美國商務部公布的1月份零售銷售數據則成為市場關注的焦點，有關數據將進一步印證美國經濟復甦的動力是否放緩。

人行料內地經濟平穩向好

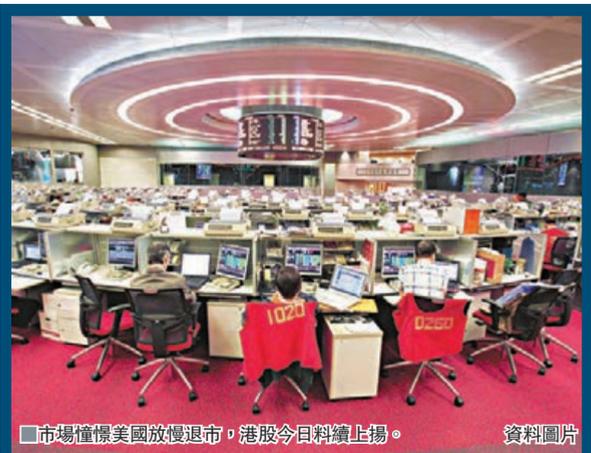
另外，人民銀行上週六表示，將繼續實施穩健的貨幣政策，綜合運用數量、價格等多種貨幣政策工具

組合，保持適度流動性，實現貨幣信貸及社會融資規模合理增長。人行2013年四季度貨幣政策執行報告稱，未來一段時期內地經濟仍有望保持平穩向好、穩中有進的態勢。

人行上週六還公布，2013年末，常備借貸便利(SLF)餘額為1,000億元人民幣，較6月末的年內高點下降3,160億元；當年SLF累計發放23,650億元。數據顯示，去年10月、11月及12月SLF餘額分別為3,010億、2,610億和1,000億元。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨日表示，預計今日港股開市將跟隨美股上升，但短期港股在22,000點將有一定阻力。他說，渣打(2888)盈利前景不佳，而且裁員，匯控的股價亦有壓力；再加上中移動受手機補貼大增影響，制約其股價上升；另外，內銀股亦受制於利率市場化等因素，其股價上升動力不足，上述因素均制約港股的上行。

至於港股下跌的支持位，黃德几認為，去年7月港股裂口上升的點位21,000點料有較大的支持。他並表示，散戶若博反彈，應選擇盈利前景好的強勢板塊，譬如濠賭股。港股在馬年首個交易周表現疲



市場憧憬美國放慢退市，港股今日料續上揚。 資料圖片



軟，周初受外圍影響港股大幅下挫失守二萬二關，在最後兩個交易日止跌反彈，共升366點，上週五收報21,636點。但全周計，恒生指數全周跌398點，跌幅1.81%。

澳博永利周大福或染藍

本周三恒指公司將公布去年第四季度成份股檢討結果。恒指成份股

方面，目前市場預期中煤能源(1898)和中信泰富(0267)有可能被剔出藍籌股的行列，而兩隻濠賭股澳博和永利澳門，以及周大福均有機會入主藍籌股。

黃德几認為恒指成份股可以容納多一隻濠賭股。目前銀娛(0027)和金沙中國(1928)兩隻濠賭股為恒指成份股。

特稿 國務院決定從今年元旦開始，施行新版《國際收支統計申報辦法》。新辦法首次將中國居民對外金融資產、負債狀況納入統計申報範圍。隨着中國逐步推進資本項目雙向開放，此舉有着多重意義。

在國家層面，以「統計申報」逐步取代行政管制，是順應金融改革潮流、提高經濟和金融體系效率的積極舉措，也是新形勢下確保國家金融安全的重要技術手段之一。預計，未來相關監管部門將以新版統計申報所累積的大數據為基礎，不斷優化宏觀調控的技術參數。

須制訂中國版FATCA

在國際層面，新版統計申報亦可視為中國主動適應，並積極參與制訂國際遊戲規則而邁出的一个重要步驟，儘管可能僅僅是第一步。以美國推出的《海外賬戶稅收法案》(FATCA)為例，不僅美國需要申報其海外資產，所有在美國經營的外國銀行、在海外經營的外國銀行也需要遵從相關的規定，向美國政府提供美國人的海外資產信息。否則，對於不合作的金融機構，如果有美國來源所得，美國將會對其總收入徵收30%懲罰性稅收。

眾所周知，在當今的國際金融市場，稍具規模的外國金融機構都不可能不與美國金融機構打交道，因此美國此舉事實上是要求全世界的金融機構都需要遵從FATCA法案。未來，隨着中國經濟規模的持續增長和深度參與國際金融市場，中國必須借鑒美國的做法，對等地制訂中國版本的FATCA。從這個意義上講，新版統計申報是在國際收支角度邁開了第一步。但是，內地需加強相關政策的協調性，尊重和遵守國際慣例，避免新政頻出，卻又在技術細節方面而未決諸如QFII資本利得稅問題，即屬長期困擾海外投資者的懸案之一。

助維護國家金融安全

在香港層面，本地金融機構，特別是在港中資機構，應該站在建立和完善香港國際金融中心、維護國家金融安全的戰略高度，做好提前規劃和佈局。香港是公認的離岸人民幣業務中心和中國居民、企業走出去的「樞紐」，香港金融機構應該善用在實施美國FATCA項目中的經驗和教訓，持續性地優化金融基礎設施，為中國金融市場未來進一步對外開放、為確保國家金融安全做出應有的貢獻。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

■中銀國際 杜勁松博士

資金避險 金價3連升



美元匯率下跌，金價上升。 新華社

香港文匯報訊(記者 卓建安)受美國上周五公布的非農業就業數據遜於預期影響，美元匯率跌至三周低點，市場擔憂美國經濟復甦的動力減弱，資金流入黃金市場避險，美國期金上漲。其中4月份期金每盎司收於1,262.9美元，較上一交易日上漲5.7美元，漲幅為0.45%，並為連續第三個交易日上漲。

因去年12月份非農業就業人數增幅不及預期，在經濟成長不穩的情況下，市場猜測聯儲局可能放緩縮減債券購買計劃。美元兌16種主要對手貨幣的多數下跌，美元匯率跌至三周低點。

紐約梅隆銀行全球市場策略師Michael Wool-

folk上周末接受彭博訪問時指，美元有些下意識拋盤，市場認為，雖然就業市場與經濟有所放緩，但天氣是主要因素。他指，除非聯儲局實質性調低預期，否則將會維持減碼步伐。

上週五白銀和白金價格亦上漲，其中3月份交割的白銀期貨價格每盎司上漲0.8美分，收於19.936美元，漲幅為0.14%；4月份交割的白金期貨價格每盎司亦上漲4.3美元，收於1,379.2美元，漲幅為0.31%。

有市場分析師表示，美國非農業就業數據遜預期，市場對美國聯儲局進一步收緊量化寬鬆貨幣政策的預期下降，對黃金等貴金屬價格構成支撐。

康宏：MPF增歐美股抗波動

投資部署 香港文匯報訊(記者 蔡明暉)積金局統計數字顯示，本港強積金(MPF)上月錄得2.43%負回報，打工仔1月份平均人蝕約4,464.2元。康宏金融最新公布的康宏MPF指數今年首月報181.67點，按月下跌近3.21%，是自去年6月以來，錄得的最大單月跌幅。



康宏投資研究部統計顯示，康宏MPF指數今年首月報181.67點，按月下跌近3.21%，是自去年6月以來，錄得的最大單月跌幅。另外由於受股市表現波動拖累，康宏股票指數也錄得4.94%跌幅，報180.73點。當中尤以大華股票基金的表現最差平均跌幅近6%，香港股票基金則跌4.82%，亞洲(日本除外)股票基金亦下跌5.13%。至於康宏債券指數方面，因受資金流入帶動，表現因此逆市靠穩，按月回升0.56%，報152.71點。

鍾建強表示，美國退市已是事實，對各市場影響亦逐漸浮現，建議市民作適當的資產配置以減低投資風險。他指，未來時間市場焦點將集中於美國聯儲局未來的退市議題上。在中美經濟數據轉弱的情況下，新興市場的股匯價已於1月中起出現波動的情況，預料新興市場股市短期內仍有機會受壓，而本港及內地股市也可能受到影響。相對股市，債市或成為資金短期的避難所。然而由於資金仍在流出亞洲及新興市場國家，亞洲債券亦可能遇到沽壓但表現或較股票為佳。

買人幣債券基金對沖風險

鍾建強續表示，今年初出現的短期波動，或能給予市民趁低吸納的機會。美國退市將帶動周邊經濟體，市民在調配強積金組合時，可考慮增持美股、歐股的比例，而本港及內地股票亦值得吸納。他預料人民幣升值前景仍然樂觀，故市民可考慮買入人民幣貨幣或債券基金以對沖風險。

不過鍾建強強調，適當的資產配置，可有效減低投資風險，然而由於強積金屬於長線投資，提醒市民要因應個人的風險承受能力而平衡風險。他表示混合資產基金當中包括股票和債券均有助平衡風險。

中銀國際續看漲科網股

香港文匯報訊(記者 黃子慢)科網股於今年繼續受到追捧，中銀國際證券銷售及研究部主管黃仲文日前接受訪問時表示，科網股今年股價繼續有上升空間，若阿里巴巴今年可成功來港上市，更可帶動其他科網股一同上升，惟估計阿里上市後，板塊會出現調整期。他亦預期恒指今年可上試28,000點。

黃仲文指，電子商貿及互聯網服務已成為將來的大趨勢，且不同於2000年時的科網熱潮，現時科網股有實質盈利產生，因此看好科網股未來走勢，而除騰訊(0700)外，其他從事電訊服務的股份亦值得留意。他又指，一些傳統行業，如中資商及航運等低潮已經過去，因此今年應會觸底回升。

濠賭股偏貴 見好離場

他亦提到，雖然濠賭股去年跑贏恒指91%，但他認為該板塊的不穩定因素太多，如政府政策干擾及上調博彩稅等亦不利行業發

展，加上其估值倍數相對歷史水平較為偏高，因此建議投資者見好離場。

該行助理執行總裁周冰表示，該行去年負責的公開發售及配售項目共有24宗，預期今年負責的宗數比去年多，惟未有透露數字。周氏亦指，由於不少公司希望趕於新保薦人條例實行前上市，因此去年尾至今季本港IPO市場較熱。

中銀國際證券董事總經理程漫江補充，相信A股IPO市場重啟於2至3年內對本港的IPO市場影響不大，由於A股IPO市場排隊上市的公司眾多，加上本港融資平台及國際性等特點對於內地公司亦有一定的吸引力，因此預期仍有不少國企希望來港上市。

美國退市方面，該行環球機構銷售主管汪浩指，美國退市對於本港及內地的影響要視乎其退市的程度及力度，而美國聯儲局已表現低息環境會持續一段時間，因此除非息口於短時間內抽升，否則相信其影響不大。

中芯與ARM簽合作協議

香港文匯報訊 中芯國際(0981)與ARM昨聯合宣布，雙方針對ARM Artisan物理IP簽訂合作協議，為中芯國際的28納米poly SiON(PS)制程工藝提供高性能、高密度、低功耗的系統級芯片(SoC)設計支

持。

基於這項合作，中芯國際與ARM將為廣大的消費應用提供全面的物理IP平台與先進制程工藝技術。這些應用均針對快速成長的智慧手機、平板電腦、無線設備、以及智能家居等市場。

贊助渣馬 特步攻跑鞋市場

香港文匯報訊(記者 方楚茵)近年撼低了國際知名體育品牌贊助本港體育盛事渣馬的特步(1368)，首席財務官何睿博昨透露，繼前兩屆，今年再取得連續3年贊助合約。何氏指，近年內地高檔跑鞋競爭激烈，但中檔市場一片空白，加上運動服裝「鬥平」的局面，相反跑鞋銷量較服裝跌幅細，今年銷量仍有逾2,000萬雙，故積極參與贊助國際賽事。集團雖未於港設銷售點，但上周末維園展銷的新款跑鞋成功銷逾數百雙，較預期佳。



特步首席財務官何睿博(左二)表示，公司再贊助渣馬3年。 方楚茵 攝

料明年訂單將會復甦

歷經三年低潮的體育用品板塊，近期被投行指最壞時刻已過，但何睿博預期，整體零售市場仍需調整，至少今年下半年或年底才完成。但集團自去年第一季訂單跌幅已逐步收窄，預期今年第四季訂單可持平，但全年仍會出現負增長，2015年將踏入復甦。

他指，現時公司積極收集近7,500間分銷店的終端訊息，配合內部調整，不再單純追求高增長，加強市場了解，管理及指導分銷商訂貨，預期可較同業更快步出谷底。集團去年下半年關閉小量分店，但因集團整合已接近完成，今年將維持7,500間水平，但會調整南北分店比例及轉移分店，主要因同業於北部關閉大量分店，東北及北部出現空缺，將加強發展。

年內拓本港及海外網購

內地網購掀起熱潮，去年集團亦成立了電子商貿公司，員工由50人增至逾150人，於內地淘寶天貓亦有設店，平台較成熟，每年銷售雙倍增長，而本港及海外市場網上銷售量於年內開拓，期望未來產品可設網上專攻版，做到月月新款，其後兩年更達每兩周更新產品，全面迎合市場變化。

何睿博透露，電子商貿公司去年已達收支平衡，但收入佔總體不到1%，預期今年可達低單位數。而月月新款主要是基於結構性將每季的訂單，逐月提供不同款式。他指，網上銷售較線下更能吸引注意力，期望以後可達至無存貨及可預售，以助公司生產更精準，但預期需今年底或2015年才達成。集團亦持續增加研究及開發的投資，由以往2012年佔總收入1.6%，增至2013年中期的2.3%。至於集團童裝業務，何氏指，集團看好內地童裝市場，較落實放寬一孩政策更早，去年童裝零售點已擴至近300個，今年暫時維持此水平，期望可達至同店增長。



耀才證券(1428)昨日為答謝客戶、合作夥伴及傳媒的支持，於新春期間，連續兩個星期日(即2月9日及2月16日)，假尖沙咀海運戲院「包場」請睇賀歲電影，共6場，邀請2,700人參與。集團管理層又即場大派利是，送出現金及獎品10萬元，連同包場，預計兩日活動涉資40萬元。