



中國雙喜之特約文匯財經

—— 双喜·邮喜 ——

中国喜 传天下
双喜文化传播

調整或未完 恒指恐低開

業界：「滬港通」炒過龍股份料續受壓

香港文匯報訊（記者 卓建安）上周五美股受科技股下跌而續下挫，港股在美國掛牌的預託證券（ADR）絕大多數較香港的收市價下跌，不過跌幅輕微。ADR港股比例指數顯示今日恒指料將低開126點至22,877點。雖然「滬港通」長遠利好港股，但部分日前炒得過高的股份或續有調整壓力。證券界人士認為，由於在藍籌股中，屬於A+H股的部分H股較A股仍有一定幅度的溢價，短期這些股票料續有調整的壓力，不排除港股會再有一定幅度的調整，但短期在22,500點會有支持，而在23,000點上方則有一定阻力。

上周五美國道瓊斯指數收市再挫143點至16,026點，跌幅為0.89%；納斯達克指數更失守4,000點關口，收市下跌54點至3,999點，跌幅達1.34%。港股ADR收市也幾乎全線較香港收市價下跌，其中恒指兩大重磅股匯控（0005）和中移動（0941）的ADR收市分別下跌0.89%至折合80.08港元和0.73%至折合74.05港元。

AH溢價料收窄 5-10%仍合理

在A+H股板塊中，上周五內銀股和內險股的ADR繼續有輕微沽壓，其中國壽（2628）ADR較香港收市價再跌0.33%至折合21.48港元，平保（2318）ADR在場外交易市場（OTC）亦再跌0.57%至折合61.05港元。上周五，國壽和平保在香港的股價則已雙雙下挫逾5%。

展望後市，金利豐證券研究部董事黃德几昨日表示，其實「滬港通」對上海股市較港股更為有利，因在A+H股中，特別是大盤股，不乏H股的股價較A股有較大的溢價，尤其是內險股和內銀股。這些H股未來仍會

上周五港股ADR美市表現(折合港元)

公司	ADR收報	較香港收市變幅 (%)
匯控 (0005)	80.08	-0.89
中移動 (0941)	74.05	-0.73
中聯通 (0762)	10.68	-0.23
中海油 (0883)	12.71	-0.72
中石化 (0386)	7.22	-0.14
中石油 (0857)	8.86	+0.06
國壽 (2628)	21.48	-0.33

製表：卓建安



調整的壓力，內險股和內銀股中不少屬於藍籌股，因此這些股票的調整對恒指有不利影響。根據有關數據，按上周五收市價計算，平保和國壽，其H股分別較A股仍有18%和16%的溢價；工行（1398）和建行（0939）的H股較A股亦分別有8.4%和6.9%的溢價。

不過，黃德几預計這些相對A股有溢價的H股，隨着A股股價的上升和H股股價的下跌，兩者之間的差價會逐步收窄。他認為，在「滬港通」未實施前，H股對A股的溢價保持在5%至10%之間是合理的。

騰訊港交所估值高不宜高追

黃德几承認，對內地投資者來說，港股中比較獨特的股票可能會有興趣投資，譬如騰訊（0700）、港交所（0388）和中移動

（0941）等。不過，他指出，騰訊和港交所的估值很高，前者的往績市盈率接近50倍，而現時在納斯達克上市的股票市盈率平均約30多倍；港交所的往績市盈率超過30倍，而上市的外國交易所的市盈率僅10多倍。

黃德几認為，騰訊的股價仍會下跌，並有可能再次跌穿500元，投資者不要急於撈貨；至於港交所，雖然「滬港通」對其是利好，但由於估值高，再大幅上升的機會不大。

綜上所述，黃德几認為，不排除港股會再有一定幅度的調整，但短期在22,500點會有支持，而在23,000點上方則有一定阻力。

另外，本周三（16日）內地將公布包括今年第一季度GDP在內的重要經濟數據，投資者需要留意。黃德几表示，若經濟數據不佳，相信「滬港通」對A股仍有一定支持作用。

A股短期內打開上升空間

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）上周「滬港通」開閘為市場注入一劑強心針，不少分析認為，目前各項數據都支持大盤繼續上行，本周A股將有股短期上漲動力。

二季度藍籌估值預期提升

興業證券首席策略分析師張憶東表示，滬港通短期提振A股，A/H大盤股的估值接軌，反而給A股大盤指數的上漲空間帶來天花板效應。而且正式落實尚需等待半年，因

修復空間較大 A股料續漲

對於滬港通概念的藍籌股，湘財證券周樂峰表示，滬港通勢必引發AH股爆發，目前同一

公司股票，H股高於A股，是投資A股的大好機會。他還將兩者比喻成不同的水池，而滬港通是連接兩者的渠道，剛開闢時高位水池會注入到低位水池，但等將來AH股兩者基本同價，那就沒什麼再做的空間了。

東吳證券包衛軍認為，有部分會率先突圍，但總體分化還將繼續。A+H股中A股估值修復空間較大的還會繼續上漲，不過由於目前指數已經偏高，持續上升還是會有壓力。

對於之前曾被提及的港股直通車，周樂峰認為，隨着滬港通的落地，這將完全不會再被提起。如果說港股直通車是內地個人購買港股「單行道」的話，那滬港通就是「雙行道」，不僅境內可以投資境外，反之亦然。

黃錦輝：有信心科技局可成事



■科聯主席、中大工程學院副院長黃錦輝 劉國權 攝

香港文匯報訊（記者 黃子慢）政府早前向立法會提交文件建議成立創新及科技局，專責制定政策及推廣香港的創新科技及資訊科技發展。香港資訊科技聯會會長黃錦輝指，將通訊及科技分拆由兩個不同部門管轄非先例，而目前首要的事情為成立部門，訂立長遠政策推動本地科技發展。

本港研科整體投入低於韓國、新加坡也

不是什麼新聞了，而現時這兩個國家都已經有成熟的高新技術產業，並成為新的經濟增長點。黃錦輝指，目前學界及商界之間的落差甚廣，「學界科研中不乏優質研究成果，惟無奈其未被商界使用，因此希望成立創新及科技局可解決這個問題。」

資科分拆助本地科技發展

他表示，現時政府及商界投資於科研的資源比例為6:4，而一些科技產業發展較成熟的國家投放比例為3:7，本港的情況是業界不願投放，政府才會利用研究基金引導業界；長遠業界要成為主導位置，才可有研科回饋於業界。目前整體用於研科的研究資金投入僅佔本港GDP的0.75%，不僅遠遜深圳的3.2%和廣州的3%，較全國平均水平1.7%也有極大差距，如本港在科技領域繼續卻步不前，將會繼續被拋離。

一直是創新及科技局獨立成局的堅定支持者的黃錦輝指，不同的產業有各自的部門推動，而政府各部門忙於各自領域，難顧及其他，且研科的發展有賴對研科的實際應用，應用的需求又來源於不同

領域。其實特首梁振英上任初期就試圖成立科技局，但因反對派拉布加上其他一些民生問題導致整個政府重組架構觸礁，科技局也因此擱置。是次政府再提出，他有信心可以成事，多數政黨對設立獨立的科技局亦無異議，而業界對此支持度甚高；「大家都知道成立該局實屬好事，能推動經濟發展，故有把握成事。」

局長人選後話 建局最迫切

至於有傳他為該局局長的大熱人選之一，他未有正面回應，只表示始終需先成立該局，而局長的人選希望為業界人士，並了解大學的研科及行政運作，同時需與業界有良好的關係。

另外，對於早前Google宣佈擱置在香港設立數據中心，有業界人士指這證明政府對研科發展不夠重視，不夠專注，對業界支援不足。黃錦輝亦認為這正反映成立該局的重要性，才可有專責人士實施及推行政策，帶動產業的發展。他又指，現時內地及本地的互聯網有資訊流的障礙，寄希望該局成立後，可以增加與內地科技局的交流，研究互聯的政策。

第二季投資市場展望

大行透視

目前中國內地經濟面臨的風險似乎較去年更為嚴峻，市場上經濟學家於近期已普遍下調內地國內生產總值增長率預測。回顧2013年初，內地經濟仍受惠於較寬鬆的信貸環境，而今年以來的信貸環境及中央的貨幣政策取向已大不相同。此外，受去年同期的高基數效應影響，預期第2季度內地出口按年增長的表現將維持低迷。筆者預期當局於第2至3季度將推出部分支持增長的政策，例如透過增加保障房及鐵路基建等領域的投資以防止經濟增長繼續下滑及維持就業市場穩定。另外，若第2季度製造業活動持續放緩，筆者預期當局可能下調存款準備金率。對於希望參與中國概念的投資者而言，本季度筆者繼續看好消費、電訊及科技概念股。同時，受惠於潛在的寬鬆政策（如放寬部分城市的樓市限購政策及下調存款準備金率），亦有利於內房股及基建相關股。

產能利用高 銀行或隨美加息

環球經濟方面，由於日本及內地經濟增長放緩以及歐洲的通脹率偏低，筆者預期日本央行、歐洲央行及中國人民銀行將陸續於2014年第2及第3季度放寬貨幣政策。而另一邊廂，隨着產能利用率提高，英倫銀行有機會於今年底加息，而美聯儲局或最早於2015年第2季度開始加息。其他新興市場一些央行亦可能於2014年至2015年加息，因許多新興國家仍面臨抑制通脹及糾正經濟增長失衡的壓力，而這些緊縮措施以及聯儲局持續退市將導致新興市場經濟增長進一步面臨下調的壓力。而隨着美國及歐盟的領先指標繼續優於市場預期，已發展市場的增長預測可能有上調的趨勢。

於已發展國家市場股市方面，筆者仍認為美國股市的估值偏高，而且由於筆者擔憂市場可能對企業盈利預測過分樂觀，建議於美股業績公布期間若市場出現回調之後，投資者可考慮增持美股。相對美股，筆者仍然較看好歐洲股市，因為隨着歐元區核心國家增長平穩且周邊國家的經濟復甦勢頭增強，筆者預期環球資金流將進一步利好整體歐洲資產的表現。然而要留意的是，俄羅斯與烏克蘭危機或會使短期內地緣政治風險持續，並可能影響投資情緒。儘管市場認為歐洲對俄羅斯的石油及天然氣有著高度依賴，因此歐盟及俄羅斯將盡力避免過於嚴厲的貿易制裁，但投資者需要知道，若此種貿易關係中斷，歐洲及俄羅斯的經濟可能受到嚴重影響。

債券市場方面，由於聯儲局主席耶倫於3月份發表較預期強硬的言論，但隨後於4月份她的言論轉趨溫和，市場對於美國加息時間表的預期目前出現較大分歧。然而，若今後就業市場的改善優於預期，筆者認為這將引發新一輪的美國孳息曲線「正常化」，因此，筆者繼續建議投資者透過持有短期的固定收益票據及環球高收益債券，降低利率風險；展望未來，筆者仍認為美國國債孳息率仍具有進一步上升的趨勢，投資者可選擇信貸優質的短期企業債以降低利率上升的風險。

美元料重拾升勢 紐元同看好

最後是外匯方面，筆者預期第二季隨美聯儲局繼續退市及經濟增長擺脫了惡劣天氣影響，美元將會重拾升勢，進而限制其他外幣的上升空間。本季筆者較看好紐元，因新西蘭加息周期已經明顯開始，而市場普遍預期今年新西蘭官方現金利率將四度調升25點子至年底的3.75%。料紐央行強硬貨幣政策將為紐元帶來較好支持。在新西蘭與加拿大兩國經濟狀況及貨幣政策方向明顯分歧下，筆者特別看好紐元兌加元交叉盤，因加拿大本身經濟增長偏弱，且其石油出口競爭力逐漸下降，再加上製造業勞工成本不斷上漲，令當地經濟更難進行重組。金價方面筆者繼續維持中性取態並預期第2季度金價仍維持窄幅上落，投資者仍可考慮少量持有黃金以對沖長期通脹上升風險。

■恒生投資服務有限公司董事及投資顧問服務主管 梁君翹

免責聲明

以上為個人意見，不應視為推介或游說投資任何產品，投資涉風險，產品價格可升可跌及市況或大幅波動，投資者應詳閱風險披露、銷售文件及章程，再作投資決定。作者為恒生銀行投資顧問服務主管。

幸運能堅持教育事業

除了是中大工程學院副院長外，黃錦輝也是香港九龍表行創辦人黃賀雄的第三個兒子。他指，自己是幸運的，能夠將自己的興趣作為自己的終身事業，能夠任性堅持自己的選擇。

再難回到從商路上

黃錦輝表示，現時已甚少幫助家裡的生意，多專注於自己的教育事業，他直言自己非從商的人才。「由開始教書至今已21年，很難再回到商人的道路上，而且學校的環境較開心，商界則少不了爾虞我詐。」

黃錦輝共有七兄妹，大哥繼承父業，令其他六兄妹有更大的空間選擇：二哥於1967年投考警察，最終獲得美國法律博士學位成為大學教授。

一家都不做富二代

而黃錦輝並不似這一輩的富二代，他曾經說過「我不是富二代，我的子女也都不是富二代。」這個三太子大學時代除了學費由家裡支持外，生活費完全靠自己打工賺取。

到了八十年代在英國攻讀博士學位，不單要自食其力填飽自己肚子，還要承擔起撫養子女的責任。他很幸運能在五六十年代接受很好的教育。因此即使他做博士研究的時候收入不高，也堅持給自己的子女接受良好教育的機會。於是就可以見到這個愛丁堡大學的窮書

為資訊科技創商機

身為香港資訊科技聯會會長的他，在公私推動科技發展不遺餘力。他指，該會旨在凝聚界內各會力量，成功爭取立法會功能議席和設立資訊科技局，為資訊科技界從業員爭取應有的政治地位，使它能對香港的經濟發展產生更大作用。而在過去的十五年間，該會致力推動香港與內地資訊科技產銷合作，創建跨會、跨域合作平台，推動多邊合作，為業界創造更大的市場和商機。

■香港文匯報記者 黃子慢



■黃錦輝慶幸興趣成為了終身職業。劉國權 攝