

# 世界盃尾聲 港股有力上

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美股創新高,也帶動港股續見高位。恒生指數昨一度上試23,626點創今年新高,收市微升14點報23,546點,成交錄得539億元。全周計,恒指升兩日跌兩日,累升325點或1.4%。分析師表示,世界盃近尾聲,下周大市仍會續向上,到24,000點才會見阻力。

恒指昨高開78點,早市曾見23,626高位,但午後好淡爭持,收市升幅收窄到14點。國指則升35點報10,489點,全周計,國指連漲4日,累升182點或1.77%,跑贏大市。即期期指亦微跌1點至23,547點,高水1點。投資者「炒股不炒市」,內地多個城市傳出「撤限」消息,巴克萊出報告唱好內房股,內房股續受追捧,潤地(1109)收升3.27%,是表現最強藍籌,萬科(2202)上半年銷售表現佳,急漲8.2%。碧桂園(2007)升5.8%,世房(813)升5.35%、融創(1918)及綠城(3900)均升逾6%。

### 大行護航 濠賭股愈升愈有

澳門博彩收入5年來首次下跌,但濠賭股卻無視之,繼續反彈勢頭,銀娛(0027)、金沙(1928)、澳博(0880)及美高梅(2282)均升逾2%。其中銀娛本周更累

升逾11%,令早前不少買了其沽輪的淡友大損手。美高梅更誇張,已連漲8日,累積升幅近兩成。大和證券昨日指出,5月博彩收益下跌符合預期,至於摩通便預期,世界盃閉幕後,8月賭枱收入將有2%增長,在大行合力護航下,難怪濠賭股愈升愈有。

### 光伏股炒個別 漢能挫1成

光伏股個別發展,漢能太陽能(0566)大挫一成,成交高達10億元,聯合光伏(0686)及卡姆丹克(0712)亦分別跌3%及2.2%,但君陽(0397)及保利協鑫(3800)卻漲8.77%及2.66%。

訊證券行政總裁沈振盈預料,港股會以「大漲小回」的方式跟上下外圍股市的步伐,至於後市,則要看匯匯強勢能否持續,以及內地有否新的寬鬆政策,如果市場氣氛進一步改善,相信恒指初步可延續升勢至9月。騰祺基金管理投



港股昨收市報23,546點,升14點,分析員對後市多抱樂觀態度。中通社

資管理董事沈慶洪也料下周大市仍會呈大漲小回格局向上,至24,000點見阻力。

### 新股對辦 半新股受追捧

昨日掛牌的两隻新股表現理想,一洗近日新股疲弱的頹風,鴻福堂(1446)收

報1.71元,較發售價1.3元升31.5%,每手有800元回報,該股盤中高位更見1.79元,較發售價升37.7%。康達環保(6136)收報3.21元,較發售價2.8元升14.6%。新股表現對辦,也刺激半新股市場,Magnum(2080)與恒發洋參(0911)分別回升7.6及6.6%。

## 馬雲投資伊利牧場養奶牛

香港文匯報訊 由馬雲聯合發起的雲鋒基金和中信產業投資基金,將參與投資伊利子公司畜牧公司,將以合計不少於20億元人民幣等值的美元向畜牧公司以現金方式增資,以獲得60%的股權,伊利則持有增資完成後畜牧公司的40%股權。

### 20億現金增資獲60%股權

伊利方面表示,此次合作將持續提高公司原奶供應保障體系能力,加大牧場建設力度,擴展和優化奶源基地布局並化解牧場投資資金需求不斷放大的壓力,集中資源於主業,進一步提升公司盈利能力。雲鋒基金成立於2010年,創始人是

阿里巴巴董事長馬雲和聚眾傳媒創始人虞鋒。

另外,阿里巴巴集團副總裁胡曉明昨在外灘國際金融峰會上表示,市場將有更多金融創新的機會,「我們現在對互聯網的認識還不到20%。」他稱,阿里巴巴在支付寶、餘額寶、小額貸款等方面的嘗試,只是創新道路的初始階段。

胡曉明說,互聯網金融成功的關鍵簡單而言就是八個字:海量、互動、專業和可信。雖然社會各界對類似餘額寶等互聯網金融創新褒貶不一,但他認為餘額寶的作用是巨大的,因為它是未來利率市場化的一次監管預演,它的成功讓大家看到了渠道創新

的影響力,亦讓金融機構看到了大數據、互聯網和雲計算對傳統金融業務的作用。

去年6月支付寶聯合天弘基金推出的互聯網開錢理財產品餘額寶,在不到一年時間內規模超過5,000億元人民幣,並成為內地最大的基金。

### 阿里副總裁不看好P2P

不過,胡曉明對於目前呈爆發式發展的P2P(個人對個人)網貸市場並不看好。他說,P2P行業在資本推動下,發展太快,其風險滯後性與收益當期性的錯配,令這個行業存在不小的隱患。預計未來12至18個月內,內地將有相當數量的P2P企業出現巨大問題。

### 商務部批准聯想收購IBM業務

聯想收購IBM業務已獲中國商務部批准。資料圖片

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 聯想集團(0992)昨獲中國商務部反壟斷局批准,以總代價23億美元收購IBM 低階服務器業務的交易。有關交易早於今年1月對外公布,集團主席楊元慶於早前表示,預計整個交易可於年底前完成,現階段仍有待美國相關監管部門審批。

### 會計師公會:上市條例調整可行

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 近期金發局有成員提出調整上市規則豁免,此舉被市場解讀為阿里巴巴來港作「第二上市」開路。香港會計師公會會長陳錦榮昨於活動上表示,金發局仍希望阿里巴巴能夠在港上市。因應不同資本架構的公司來港上市而修改《上市條例》,這一方案是可行的,但同時需顧及本港現行法律制度。

### 港需就高昂訴訟門檻作修改

他續指,以美國為例,當地的相關法律設有保障投資者的集體訴訟權益,而且訴訟費用的門檻亦相對為低。對此,香港有需要就高昂的訴訟門檻作出修改。對於財匯局研擴權執法並監管上市企業核數師,他認為財匯局同時執行調查及聆訊的角色會影響其獨立性。他亦不認同當局會上調核數師的罰款,因為核數師與證券及金融從業員的角色及責任有別,不會直接管理客戶的眼目。

### 內地123家網貸平台老闆走佬

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道) 由於缺乏監管,內地網貸市場十分混亂,更有許多老闆詐騙跑路,令投資者損失慘重。據網貸天眼統計,截至目前,內地有123個網貸老闆跑路。業內人士呼籲,國家監管機構應早日出台互聯網金融法規,嚴禁不法之徒借網貸之名騙取投資者錢財。

6月27日,註冊地位於浙江台州的恒金貸官方網站上午上線,並舉行3天的開業活動。但當日下午,該平台的網站便無法打開,法人代表及工作人員均「失聯」,並且事後證實網站上有關該公司的資料均係造假。從上線前的截圖可以看到,恒金貸註冊公司為台州恒金創業投資有限公司,註冊資本5,000萬元人民幣(下同),成立日期為2014年6月27日。

### 恒金貸官方QQ群傳已解散

據網貸人透露,目前恒金貸官方QQ群已解散,平台也已經關閉,支付手段採用的是易寶。平台上線後發佈了一個秒標,預計投資人損失在幾十萬。從開業到失聯僅一天,恒金貸刷新了P2P網貸跑路速度的新紀錄。據網貸天眼統計,這是6月份以來跑路的第6家網貸平台,同時也是截至目前第123個跑路的網貸平台。

除此之外,6月份以來還有包括科訊網、網金寶、融信寶等至少6家平台被曝出問題,而其中絕大多數都緣於詐騙和自融等惡意行為。上半年以來已至少有50家平台被曝出因涉嫌詐騙、自融或提現困難等問題而倒閉,其中廣東地區最多。今年影響較大的倒閉平台包括國臨創投、錢海創投、旺旺貸以及卓忠貸等。

### 基金 透視 保德信投信

## 亞洲新興債延續向好格局

近期新興債資金已經連續13周出現回流,新興市場債在擁有多項投資優勢情況下備受矚目,其中下半年中國經濟穩增長的表現可望持續有利新興資產,加上亞洲國家財務體質健全、企業獲利持續成長,讓新興債成員之一的亞債也受到關注。

美國聯儲局(Fed)公布FOMC會後聲明,對於外界最關注的何時升息問題維持先前看法,若通脹持續低於2%的長期目標,預期在結束QE之後,仍會維持超低利率一段時間。中國下半年穩定增長的趨勢可望持續有利新興資產,目前布局挾經濟高速成長及企業本質健全優勢之亞債可說正逢其時,其中特別看好亞洲投資級債券部分。

### 票息收入支撐債券表現

相對於美國與歐洲投資等級債券,亞洲投資等級債券利差相對不低,同時也在長期平均水平之上。隨著區域總體經濟環境落底轉佳,未來利差有機會持續收斂。加以短期美國公債孳息率將在2.5%-2.9%的區間震盪,票息收入也將支撐亞債表現。而與美國或其他新興市場債券相較,亞洲投資等級債券波動度相對較低,加以存續期間較短,較有利於抵抗利率風險,故投資者若於投資組合中適度配置投資級亞債,可有效降低整體波動率,藉以抵禦風險性資產週系統性風險時的波動,同時也有助於提升投資效率。

展望未來,Fed對於實質成長率的研究顯示,由於經濟進入成熟平原期,實質成長率出現停滯的狀況,這也使得未來升息循環的幅度不如原先市場預期的大,另外亞洲的政治風險逐漸降低,中國在微刺激政策下,第二季數據也逐步止穩轉佳狀況,故仍認為全球景氣成長的趨勢並未改變。

目前投資者對於布局債券型商品最擔憂的莫過於Fed即將進入升息周期,是否需等待利率攀高後再予進場,但提醒投資者,升息提高的是基準利率,而公司債利率不見得會隨之上升,回顧2004年至2007年的升息周期,新興債於升息前一年利差往往處於最大狀態,孳息率位於整段升息期間最高的位置,進入升息周期後,公司債利率反而是下滑的。

目前官方預估升息終點為3.75%,而美國政府向來對經濟展望已經偏向樂觀,目前新興債利率5.1%、亞債4.75%,未來利差只會壓縮,不會擴大,故此時反而是進場布局新興債的最佳時機。低利率、高利差環境仍將維持,投資趨勢傾向存續期間短且有信用加碼的固定收益商品以提升收益,預期2014年美債孳息率為窄幅盤整格局,有利於債券利差型商品之投資,評估低利率環境持續維持下,投資者仍將追尋利差收益商品,特別是新興市場經濟預期已不再悲觀,匯率止穩緩步回升,新興債成為投資主流,而亞洲投資等級債券具有波動較低特性,孳息率、利差同步貢獻亞債收益,這也是亞洲新興市場債下半年仍可表現強勁之原因。

## 歐洲小型股基金表現可期

雖然近期歐洲經濟惹來市場一些雜音,使得上周歐股中止連續10個月以上的淨流入紀錄,開始出現提款現象。不過,倘若投資者憧憬歐洲央行(ECB)負利率政策下,可為之前苦於市場資金分配不均的中小企業帶來實質助益之餘,而歐洲景氣可望進一步回溫,將有利小型板塊股後市行情加溫,不妨留意佈局收集建倉。

■梁亨

歐洲央行推出前所未有的寬鬆貨幣政策,鼓勵銀行貸放給企業,不僅激活市場資金需求,政策也有助將銀行體系內多餘流動性引導致實體經濟,為之前苦於市場資金分配不均的中小企業帶來實質助益。

### 區內經濟仍具擴張動能

而歐元區PMI連續12個月維持在景氣榮枯線50的擴張水平之上,顯示歐元區的經濟仍具擴張動能,加上ECB釋出的利好政策提振的民間信心與支持信貸復甦,更有助小型板塊股受惠下半年歐洲經濟升溫。以佔近三個月榜首的施羅德歐洲小型公司基金為例,主要是透過在投資時,公司市值是處於其掛牌證券所最少的,至底部市值以上,30%為上限的歐洲小公司證券組合,以實現提供資本增長的投資策略目標。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-21.59%、27.89%及38.06%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為16.07倍、20.93%及1.02。

該基金的資產地區分佈為23.37% 英國、14.63% 德國、10.29% 愛爾蘭、9.48% 法國、8.51 瑞典、8.47% 意大利、5.71% 丹麥、4.48% 瑞士、3.37% 挪威、3.28% 荷蘭、2.95% 奧地利、1.94% 西班牙、1.36% 其他地區、1.33% 芬蘭及0.84% 比利時。

至於相關基金的資產行業比重為21.21% 工業、19.88% 金融、15.71% 非必需消費品、10.04% 資訊科技、9.54% 健康護理、8.58% 必需消費品、6.81% 原材料、4.96% 能源、1.35% 其他行業、1.34% 公用事業及0.46% 電信服務。而該基金資產百分比為97.7% 股票及2.3% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為2.44% Mair Tecnimont S.p.A.、2.25% Xing AG及2.22% 大北公司。

### 併購浪潮成催化劑

值得一提的是,從今年初開始,歐洲企業被歐洲本土或海外企業收購的成交數量有顯著增加,而隨著歐洲景氣回溫,歐洲企業將來應可望重現美國現階段的併購浪潮,此舉將十分有利於小型股股價的後市動能。

### 歐洲小型股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
施羅德歐洲小型公司基金 A ACC	1.13%	6.23%
天利泛歐洲小型公司基金 AE	-0.05%	3.64%
景順全球歐洲企業基金 C	-0.25%	6.28%
安盛羅森堡泛歐洲小型企業 Alpha 基金 B	-0.26%	6.30%
富達歐洲小型公司基金 A	-0.47%	1.69%
法儲銀歐洲小型企業基金 I/A	-1.05%	3.30%
亨德森遠見泛歐洲小型公司基金 A2	-1.25%	4.11%

### 金匯 動向

## 憧憬加息 英鎊續走高

英鎊本月初在1.7010美元附近獲得較大支持後,升幅持續趨於擴大,一度於周五反覆上揚至1.7179美元附近的69個月以來高位。本周二公布的英國6月製造業採購經理指數攀升至57.5的7個月以來高點,好於5月的57,鞏固市場對英國央行升息預期,令英鎊續處反覆攀升走勢。

### 服務業依然表現穩定

雖然周四公布的英國6月服務業採購經理指數回落至57.7,稍低於5月的58.6,但數據顯示英國服務業依然表現穩定,沒有對英鎊匯價造成太大衝擊,因此英鎊周五時段曾進一步走高至1.7179美元附近,反映市場階段仍頗為傾向逢低吸納英鎊,限制英鎊回吐幅度。

另一方面,歐洲央行本週四會後維持貨幣政策不變,央行行長德拉吉表示歐元區經濟仍有下行風險,顯示通脹在第3季將頗為溫和,卻預期通脹率將在2015年及2016年逐漸回升,靠近歐洲央行2%目標水平。由於德國6月零售採購經理指數上升至56.2的3年半以來高點,而且德國6月通脹率重上1%水平,引致德拉吉認為歐元區通脹將在明年開始回升,反映歐元區通脹率的下行壓力將有所放緩,減低歐洲央行往後推出購買資產行動的機會,該些因素將令歐

元兌美元的下調幅度不容易過於擴大。

受到英國央行貨幣政策前景逐漸趨於偏緊,而歐洲央行將傾向長時間維持低息水平,歐元本周的偏弱表現,主要反映在歐元兌英鎊交叉匯價的下跌走勢上。隨著歐元兌英鎊交叉匯價本周五反覆下挫至0.7920附近的差不多2年低位,跌幅有擴大傾向,預期英鎊將繼續有反覆上調空間。美國周四公布6月新增28.8萬個非農就業職位,大幅高於市場預期,同時失業率下降至6.1%的近6年低點,再加上4月及5月的就業數據均向上作出修訂,顯示美國第2季經濟將會好於首季表現,消息導致美元兌各主要貨幣一度急速轉強。

不過英鎊在回落至1.7095美元附近便迅速獲得強勁支持,並且掉頭反彈至周五的1.7179美元附近,反映投資者現階段仍傾向逢低吸納英鎊。美國周四公布偏強的非農就業數據後,美國10年期長期債息率曾攀升至2.697%,是帶動美元一度出現顯著反彈的原因之一。隨著美國10年期長期債息率回落至2.64%,美元的反彈走勢將逐漸放緩,有助英鎊後續表現,帶動英鎊兌日圓交叉匯價曾反覆上揚至175.35附近的差不多6年高位。

受到歐元兌英鎊下跌以及英鎊兌日圓偏強影響,預料英鎊將反覆走高至1.7250美元水平。

### 英鎊兌美元

### 金匯錦囊

英鎊: 英鎊將反覆走高至1.7250美元水平。  
金價: 現貨金價將反覆重上1,330美元水平

### 金價有力重返1330美元

周四紐約8月期金收報1,320.60美元,較上日下跌10.30美元。美國6月非農就業數據好於預期,導致美國長債息率一度飆升,令現貨金價一度於周四回軟至1,308美元附近。不過近期美國聯儲局傾向長時間保持美息低企,將令美元難以維持偏強走勢,可能限制金價的回吐幅度,而伊拉克戰火引致中東地緣政治緊張,使部分避險資金依然傾向逢低吸納黃金,將繼續有助金價表現。預料現貨金價將反覆重上1,330美元水平。