



里昂瑞信滬港通組合 買齊24隻涉資69萬

中移動港交所百搭王

香港文匯報訊（記者 黃萃華）繼上交所後，港交所（0388）剛於上周六及周日舉行首次「滬港通」連接測試，有關的買賣指令由港交所傳送到上交所，此舉標誌着「滬港通」進入「準通車模式」。事實上，隨着8月的中期業績期快完結，市場的短期焦點將會放在10月份「開車」的「滬港通」上，早前里昂及瑞信分別公布一批「滬港通」受惠股名單，部分股份已經公布業績，是龍是蟲更見分明，今日有專家助大家尋寶。



距離「滬港通」只有個多月，里昂及瑞信早前分別推介了10隻及17隻最受惠的港股（A + H不計在內），扣除兩投行重疊推介的股份後，共有24隻股份（見表），以上周五收市價計，股民若全部都買一手的話，不計手續費共涉資69.09萬港元，折合約54.83萬元人民幣。換言之，這個股份組合，完全符合內地股民參與買港股的「港股通」的50萬元人民幣門檻。

16隻已派成績多勝預期

據本報統計，24隻股份中，有16隻已派成績表，共有11隻中期業績均符合或高於市場預期，其中長實(0001)、騰訊(0700)及華晨(1114)純利按年升幅大於50%，港交所、聯想(0992)高於市場預期，中銀香港(2388)、創科(0669)、銀娛(0027)及康師傅(0322)均符合市場預期。而金沙(1928)、中移動(0941)及聯通(0762)業績則低於市場預期。

受惠「滬港通」，券商普遍預料，港交所可水漲船高，而市場人士則認為，可考慮吸納業績表現略



圖為港交所大堂。資料圖片

有失色的中資電訊股，如中移動被看高一線，兩者可謂是炒滬港通的「穩膽之選」或「百搭王」，「配腳」則包括內地豪賭客常光顧的銀娛、金沙，以及內地人民熟悉的騰訊、康師傅。

雖然中資電訊股業績表現低於預期，中移動純利更較去年同期下跌9.4%，但市場人士認為未來可考慮吸納中移動。友達資產管理董事熊麗萍則看好中移動，指雖然未來內地電訊業會受到政策及行業變化等因素影響，但中移動在行業間的競爭力相對較強，近日股價上升主要是受業務分拆及改革憧憬等帶動。

恒指服務公司在本月中公布將調低恒指權重股比例，由現在的15%逐步下調至10%。香港投資者學會主席譚紹興指，匯控(0005)權重股的比例被迫調低，將令中移動直接受惠，加上預期下一波的國企改革與中移動有關，因此短期內可考慮中移動、聯通等電訊股，但現階段不要高追，可待調整時才吸納。

在「滬港通」開通之前，熊麗萍看好港股走勢，料

恒指可升至26,000點。而譚紹興則認為，「滬港通」開通之前，相信港交所和個別相關受惠股會受到追捧，不排除港股會再創新高。

大行看好港交所盈利前景

對於港交所前景，高盛早前發表研究報告指出，港交所第二季每股盈利表現符合預期，並相信「滬港通」開車及LME逐步商業化後，可推高港交所的盈利。而隨着「滬港通」成功開車，港交所可從而開展定息及貨幣產品衍生產品，以及亞洲商品兩項新業務。由於近期股市交投轉趨活躍，加上折舊與攤銷開支較低，調高港交所每股盈利預測2%，目標價由188元升至194元，相當於明年預測市盈率32倍，重申「買入」投資評級。

熊麗萍又指，「滬港通」初期以專業投資者為主，相信目前該批投資者已為「滬港通」部署，因此不擔心要在「滬港通」開通後才有資金流入香港，並預期在「滬港通」的一些技術性細節落實後，刺激作用會更明顯。

濠賭股前景有憂慮

香港文匯報訊（記者 黃萃華）在「滬港通」受惠股名單中，內地股市中完全找不到替代股份的濠賭股——金沙(1928)及銀娛(0027)佔兩席，但兩者近期股價普遍偏弱，分析員亦不太看好其未來走勢。

金沙上半年純利按年增長45.7%，低於市場預期，而銀娛純利則按年增長28.5%，符合市場預期。友達資產管理董事熊麗萍指，在「滬港通」開通後，濠賭股因僅在本港上市，未有在內地上市，對內地投資者有吸引力，但因近期走勢偏軟，所以不能單靠業績估計未來走勢，故不建議吸納這些股份。

貴賓廳「轉型」影響收入

而香港投資者學會主席譚紹興認為，市場對博彩業的憂慮，主要是大部分娛樂場將貴賓廳變成中場及老虎機，可見澳門的博彩業模式逐漸改變，他預料未來博彩股的盈利能力將會下降。

阿里掛牌後 騰訊或現調整

另外，騰訊(0700)的中期純利按年增長22.8%，高於市場預期。譚紹興指，騰訊已公布將來會引入其他手機遊戲，自家的手機遊戲佔比將會下降，料未來利潤保持穩定，但股價也會趨向平穩。市場消息指，阿里巴巴會按計劃於9月上市，他預料，屆時將會推高騰訊股價，但相信阿里掛牌後，騰訊或會出現調整。

內地人口結構及科技改變消費形態

內地實施「一孩政策」36年，令出生率下降及引起人口老化問題。國家統計局數據顯示，在過去24年，65歲及以上的人口由1990年的6,368萬人，大幅增至去年底1.3億人，佔總人口的比例由5.6%升至9.7%。相反，15歲以下人口則由3.17億下跌至2.23億人，佔比由28%降至16.4%。人口老化不單令國家勞動力下降，還會加重社會醫療支出負擔，長遠影響內地經濟。

內地政府為應對人口老化問題，於去年底的三中全會內推行「單獨二孩」政策，即指夫妻雙方一人為獨生子女，便可生二胎。報道指，截至今年5月底，全國符合「單獨二孩」的夫婦約有1,100萬對，提出「二孩」的申請夫婦約27萬對，暫時對內地人口影響非常輕微。不過，生育意願需要家庭長遠考慮及準備，所以生育潮或於數年後才逐漸浮現。這將長遠利好多個消費零售業的需求，如嬰兒產品業、食品業、奶業、汽車業、日用品業等。

人口老化帶動保險需求

人口老化問題直接帶動保險需求，加上政府正推動養老保險及健康保險。保監會現正加快制定「個人稅收遞延型養老保險試點」試點方案，而且中國保險行業協會正與財政部商議健康保險稅收優惠政策，料稅務優惠政策或能推動內地商業養老保險及健康保險。另一方面，單獨二孩除了直接帶動零售業之外，亦會拉動相關服務業產業，如醫療、教育、公共設施、保險、科技等。相信單獨二孩將提高中產階層的生育率，從而對增加長遠的保險需求。

另一方面，科技與生活密不可分，據中國互聯網絡信息中心推算，於今年6月底，內地互聯網用戶達到6.32億人，內地網民人均每周上網時間達25.9小時。綜合內地3大電訊營運商數據，今年6月底，全國流動電話用戶超越12.6億，當中3G/4G用戶佔約40%。

網絡消費料維持高增長

著名研調機構更預測，到2014年底，內地有90%流動電話為智能手機。2013年中國零售企業統計結果顯示，去年全國網絡零售交易額達到1.85萬億人民幣，佔全國社會零售總額約8%。大眾消費及娛樂已逐漸由線下轉為線上模式，筆者相信網絡消費在未來幾年將會維持高速增長，佔全國零售總額比重將不斷上升，電子商貿市場的發展空間相當巨大。另外，隨着網絡速度提升，筆者相信網上視頻及手機遊戲業亦會蓬勃發展。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）



滬港通助擴人幣資金池

香港文匯報訊 本港和台灣近兩個月的人民幣存款增速下降或陷入瓶頸期，但隨着匯率穩定，即將登陸的滬港通及離岸人民幣產品的創新，市場人士認為，港台的人民幣資金池仍會繼續穩步增長，尤其是資本項下業務會成為新動力。

據路透社上周五報道，本港人民幣存款總額在經過8個月的高增長後，於今年4月達到高峰9,599億元，之後接連兩個月退燒，5月、6月已連續減少340億元；去年人民幣存款增量2,574億元，今年上半年增量則僅有654億元；而台灣7月人民幣存款亦連續三個月放緩腳步，較6月僅微增0.1%至2,930億元。

中國社科院世經政所副研究員肖立晟認為，人民幣匯率由升轉貶，CNH(離岸)與CNY(在岸)利差收窄，進口商減少在香港購匯，跨境貿易結算下跌，是港台離岸人民幣存款退燒的主因。

存款年底料見1.3萬億新高

星展香港經濟師周洪禮表示，人民幣近月的止跌回升，令企業客戶對人民幣定存等重拾興趣，滬港通快將啟動都對人民幣資金需求有所提升，料香港人民幣存款年底可增至1.3萬億元新高。

星展香港上周公布第二季的人民幣動力指數調查，人民幣回穩促使本港企業重新分配人民幣資金至存款賬戶，比例由首季的38%升至二季度的54%。

耀才耗逾千萬提升系統

陳啟峰昨出席公開活動時指，集團為「滬港通」的項目已準備就緒，並於剛過去的周六及周日參加了港交所的首場「滬港通」測試，包括進行與港交所系統連接、買賣A股的交易及結算等等測試，過程順利。集團務求在「滬港通」正式開通時，能成為首批代客戶買賣的經紀，讓客戶便可進行買賣。

集團預期「滬港通」推出後，會帶來龐大的交易量，因此早前耗資逾千萬元用作提升交易系統配合「滬港通」，更將電腦中樞設備系統遷往位於將軍澳的港交所中央機樓，建立及提供一個更穩固、更可靠及更快捷的交易平台，提升系統後，預計可應付增加數倍的交易量。

他指，隨着「滬港通」發展，集團未來將投放更多資源以加快發展內地業務，並致力擴充規模吸納客戶及拓展內地市場，估計無論在客戶人數、生意和盈利均有可觀的增長。



耀才證券於今個暑假期間耗資40萬元連續兩個星期日包場請睇戲。右二為耀才證券行政總裁陳啟峰，右三為耀才證券事務總監郭思治

港交所滬港通首「試車」順利

香港文匯報訊（記者 蔡競文）港交所(0388)於剛過去的周六及周日舉行首場「滬港通」測試，港交所昨指，共96家券商及7家結算商參與連接測試，測試範圍包括本港及上海兩地市場間的北向及南向交易，以及相關的結算及交收程序，有關連接測試順利完成。耀才證券(1428)行政總裁陳啟峰昨表示，集團順利完成與港交所系統連接及各方面的測試，其中包括買賣A股的交易及結算的工作。

共96券商7結算商參與

港交所昨表示，為期兩天的滬港通連接測試已告順利完成。過去兩日合共96名交易所參與者（佔市場總成交額約80%）及7家非交易所參與者的中央結算及交收系統參與者參與連接測試，測試所檢視的範圍，包括香港及上海兩

地市場間的北向及南向交易，以及相關的結算及交收程序。

港交所指出，今次連接測試目的讓參與者檢視其系統是否已準備就緒，可參與預定於8月30至31日，以及9月13日舉行的市場演習，今次連接測試連同市場演習為市場準備的措施，有助參與者檢視其於滬港通推出時是否已準備就緒。

根據安排，港所在接下來的周六及周日（8月30至31日）續會安排市場測試，測試內容同樣是模擬「落盤」，經紀行須模擬「落盤」，並由港交所將買賣指令傳送到上交所。而9月13日舉行的下一輪演習，則主要是測試系統故障時的應變措施。8月30日和9月13日的測試，更是滬港兩地交易所的同步全網測試。