

滬港通埋身戰系列

兩地金融融合加快 資管融資商機大

鄧聲興：加薪兩成招人

君陽擴軍食大茶飯



■鄧聲興對搞大君陽證券雄心勃勃，目光瞄準資產管理和企業融資業務，長遠則希望將君陽證券分拆上市。周紹基攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩、周紹基）滬港通開通後，內地資本加快開拓本港業務，積極收購本地證券行，發揮協同效應布局全國網絡。其中，由內地民企君陽太陽能(0397)來港收購老牌券商樂基證券而來的君陽證券，由於「重金禮聘」到本地「名嘴」鄧聲興加盟，因而增添話題性。鄧聲興對搞大君陽證券雄心勃勃，加薪兩成搶合規、孖展、銷售及研究部等人才，目光瞄準資產管理和企業融資業務，長遠則希望將君陽證券分拆上市。

本報專訪

君陽的舉動之所以受注目，主要是經營太陽能業務的君陽，也涉足本港券商行業，圖在證券界分一杯羹，足見本港市場的吸引力。鄧聲興日前接受本報專訪時表示，中央當下的思路是促使兩地資金的相互流動，有了滬港通之後，預料港股與內地市場進一步融合、壯大，當未來深港通開通後，三地交易所共有的市值及成交，在全球極具分量，再加上香港市場無論是法制、資金鏈、買賣系統、交易操作等，都與外國完全接軌，遂使港股成為「兵家必爭之地」。

目標瞄準大型客戶

君陽證券原名為樂基證券，是港資老牌證券商，去年10月被君陽太陽能收購，成為近期多間港資證券行被內地資金入主的個案之一。不過，前身的樂基證券僅有可經營證券經紀業務的1號牌照，鄧聲興揚言，新公司要全面發展金融業務，並坦言證券行不能只做傳統經紀業務，否則很難與人競爭。

故此，他透露接下來君陽證券將有大型的發展計劃，包括申請從事資產管理和企業融資業務的9號牌照和6號牌照，未來業務重心將放在這兩部分，而盈利空間狹小的經紀業務將不作為重點，長遠則希望君陽證券能分拆上市。

鄧聲興指出，港股的再集資能力非常強，但目前協助上市公司批股、配股或供股融資的金融機構，主要是大型投行，他相信，中型的本地券商可能更符合一些中型上市公司的需要。

另外，該公司亦會主力發展資產管理業務，目標是吸引大型客戶來該行開戶，並為該批高端客戶的資產投資增值。他透露，該行會在最短时间内，增聘資產管理的專才，未來會以資產的回報率來吸引新客戶的青睞。

擬收購港財務公司

早前有內地證券行表明，有意在港收購銀行或保險公司，再返回內地設立分行，令業務更多元化。鄧聲興認同此觀點，現在的證券行需要「多張刀、張張利」，多元化經營是大勢所趨，故君陽證券有意在港物色收購財務公司，以擴大業務範圍，以及更方便客戶。

開業大約兩個月的君陽證券，目前正大肆擴軍，該行的合規、孖展、銷售和研究部門都需要增聘人手，上月訪問時還差20至30人，惟鄧聲興直言現時請人非常困難，工資提升兩成也請不到人才，笑言階段股市真好景，這也是旺市擴張必然會遇上的問題。

中資求購 港券商矜貴

香港文匯報訊（記者 陳楚倩、周紹基）內地企業大舉南下赴港高價搶購證券行，透過香港本地的券商平台，令自身業務更加國際化，如光大證券、西南證券等大型券商。也有非傳統金融業的公司「撈過界」，在大時代的背景乘風轉舵，君陽太陽能(0397)就是其中一個例子。

引內資擴內地業務雙贏

鄧聲興表示，內地企業希望「走出去」，透過在港經營證券業務及建立平台，令自身業務更國際化。另一方面，很多香港的券商都樂於引入內地資本，一來可令公司規模擴大，二來借內地股東還可接觸到內地客戶，實在是「雙贏」局面。

例如光大證券、西南證券等內地券商，早前已來港收購券商，西南證券3月就完成收購敦沛(0812)，並改名為西證國際。光大證券2月以40.95億元收購新鴻基金融。另外，泛海1月提出以6.13億元協議收購時富金融(0510)，有關議案上周雖然遭到股東否決，惟時富表示，現時仍與其他潛在投資者，包括泛海在內，就再出售時富金融的事宜作洽談。鄧聲興指出，事件反映滬港通開通後，具實力的港資券商有價有市，故有「反價」的能力。

港資佔半壁江山不復在

但也讓他感慨，一直以來香港本地券商之間的競爭已經很激烈，經營上可能不賠錢但也不賺錢，現在出售給內地公司或者引入內地股東，發展機會變得不同，現在市面上可供買入的本地券商已經不多了，以前港資佔半壁江山的日子，已不復在了。

事實上，有財經界「師奶殺手」之稱的鄧聲興，也是出身華資券商，在東泰一段很長的日子，然後到了泓福資產管理，再到尚乘財富證券部任職4年，鄧聲興在3月再過檔到擁有中資背景的君陽證券，並高薪獲聘為行政總裁，開始執掌這家新晉的中資背景的券商。

做「開荒牛」挑戰更大

鄧聲興指出，君陽證券和母公司是獨立營運，他不會涉足母公司的其他業務。至於過檔的原因，首先是君陽證券的挖角條件優厚，其薪金較之前多出逾倍。其次是轉到君陽證券做「開荒牛」的挑戰更大，反觀尚乘資產管理業務已上軌道，「由零開始的滿足感真的好大。」他透露，未來仍會繼續在大氣電波及熒幕前為股民分析大市，「不會收埋自己」。

認住三個「細」 精揀當炒股

滬港通開通半年，內地資金加入炒作，帶來股市大升及成交增加的好處，但亦令大市波動顯著增加及帶來監管問題。港股一日內搶升1,600點後掉頭回吐1,200點、成交近3,000億元的行情，已令不少港人驚呼港股「A股化」。例如港交所(0388)在4月8日至13日，數天內已從200元炒上300元高位，其他券商股也見瘋炒，大型藍籌也尚且被炒翻天，部分細價股及半新股自然也不例外被吸炒，引發了市場對監管的要求進一步提高。

市值細 股價細 PE細

君陽證券行政總裁鄧聲興指出，內地資金除了藉滬港通來港炒大型股份外，更直接將資金運來炒細價股，不論是港股中較落後的工業股、傳統行業股亦見受捧。他總結出，最常見的當炒股份有以下三大特質：上市公司市值細，大概只有數億元；股份長期欠缺交投、股價銀碼低於1元；市盈率不高，或只有幾倍PE。

他相信，當深港通開通後，股價1元以下、幾億市值的細價股將會在市場上消失，這當然可以指港股有A股化的跡象。但他也認為，A股化並沒有不好，因為內地市場的市值，排名全球第二，成交量更是獨佔鰲頭，其他外國市場的基金，最終也會投資A股，以此邏輯，全

球市場也會A股化。他認為，只要上市公司迅速地披露足夠資訊，而將股份炒上的資金，是實質的資金，不是虛假交易，那即使港股A股化，影響也並不大。

小心股權集中股份

不過，細價股最近的飆升，已引起了監管機構的注意。好像近期的思達(1480)、漢能薄膜(0566)、高銀金融(0530)、高銀地產(0283)及百靈達(2326)等，完全演繹了何謂「癩升暴跌」。

鄧聲興舉例指，「好像思達已近96%的股權集中在少數大股东，股權高度集中很容易被操控股價，容易炒上炒落，投資者對於這些股份就要格外留神。」

認同引入「斷路器」

對於港交所有意引入相關「斷路器」機制，對此，身兼股票分析師協會主席的鄧聲興認為，漲跌停板導致投資者無法交易，屆時或會引發更大恐慌，故該會較為認同「斷路器」模式，為市場提供短暫的數分鐘「冷靜期」，其間可在符合若干條件下繼續交易，例如可以限制的價格執行交易盤等。 ■香港文匯報訊 記者 陳楚倩、周紹基

止蝕重要 止賺也重要

投資心態

香港文匯報訊（記者 陳楚倩、周紹基）港股進入大時代，早年在投資中海發展(1138)及推介泰興光學(已經倒閉並除牌)上失手的鄧聲興，現時在分析市況及推介個股方面，已經成熟得多了，他建議投資者除做好止蝕的心理準備，同時亦應該有止賺的心態。

鄧聲興認為，下挫20%要止蝕，上升逾三成就可開始止賺了。隨着深港通開通，他估計細價股當炒的情形持續，散戶可盡早佈置，由以下幾方面在細價股海尋寶。1) 市值低於1億元；2) 股價在1元以下；3) 業績P/E；4) 工業或傳統行業。

傳統判斷方法或不適用

被問及目前究竟是牛市第幾期，鄧聲興笑言，傳統判斷牛市的和熊市的方法，現在或已不適用，因為本輪全球股市的上漲，是基於多國實施量化寬鬆的背景下發生的，這種情況教科書上並沒有提及，但對提振經濟卻很奏效。

縱觀全球股市的估值，他認為，香港股票的市盈率仍然偏低，但香港股市的表現也要看內地股市的走勢，只要上證指數突破4,500點，恒指就有機會再創新高，全年恒指有望突破32,000點，上證則有機會達到6,000點。

曾俊華：伊斯蘭債受捧顯港優勢

香港文匯報訊 新一批伊斯蘭債券在上周三完成發售，財政司司長曾俊華昨發表網誌表示，由於美國加息時間步伐、歐洲政經環境等不明朗因素，近月債券市場的波動比較劇烈。但環球投資者對最新一筆伊斯蘭債券反應仍然熱烈，希望保持這個勢頭，吸引更多的國際及本地的投資者參與本港的伊斯蘭債券市場，及讓全球增加對香港伊斯蘭金融平台的認識，提高香港在國際伊斯蘭金融市場上的知名度。

港佔份額仍小 擴展空間大

曾俊華稱，伊斯蘭債券市場在過去十年急速增長，已非只局限於回教背景的發債體和投資者，英國、盧森堡、土耳其等國家的政府近年先後帶頭發行伊斯蘭債券，希望在這個龐大的市場分一杯羹。2014年全球伊斯蘭債券發行總額達1,000億美元，現時未到期的伊斯蘭債券總額達3,000億美元。本港仍處於起步階段，所佔份額仍然很小，有很大的擴展空間。去年9月，港府成功發行了第一筆伊斯蘭債

券，明確展示香港的稅務、法律和金融平台，可以為伊斯蘭債券融資提供一個有利的環境。去年發行的首筆債券，以租賃安排(Ijarah)為結構，發行額全數以物業資產作為支持；今次的第二筆債券，採用了代理安排(Wakalah)結構，所需要的物業資產，只佔發行額三分之一。運用不同的資產結構，展示了香港平台的靈活性，亦為私營機構作出示範，讓他們更有彈性地運用資產發行伊斯蘭債券。

他又說，經過去年的「佔領行動」，很多外國商人和投資者都開始關注香港的政治風險。國際投資者在這個時間熱烈認購特區政府的債券，沒有要求額外的風險溢價，反映市場對香港有相當信心。「我們可以說是過了第一關，是好的開始，我也鬆了一口氣。當然，這次發債金額只佔政府資產極少部分，所以過這一關並不太困難，而且單一債券發行的指標作用並不全面，不能就此斷言投資者信心完全沒有受到影響，或者已經完全恢復。我希望我們珍惜眼前不是必然的優勢，繼續跨越往後的挑戰。」

希臘危機料擴散風險有限

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君甜

大行透視

希臘於6月份將有四筆款項共16億歐元要償還予國債會，但希臘已表明無力償還，並望能盡快得到歐盟的協助。而隨着資金短缺的困境，希臘脫離歐元區的疑慮再次升溫，歐洲股市及歐元亦因此於近期作出調整。雖然如此，歐盟先前表明協商的進度已比之前更有建設性，筆者相信希臘脫歐的可能性較低。鑑於歐盟及希臘均有意避免脫歐情況出現，筆者認為希臘危機擴散風險有限，並預期歐元區經濟將會逐步走出債務陰霾。

儘管希臘債務陰霾仍然存在隱憂，近期公布的經濟數據反映歐洲經濟的基本面正持續轉好。最新公布的歐元區5月份綜合採購經理人指數已是連續23個月出現擴張，而一直居高不下的失業率亦從去年中的12.1%慢慢回落至今年3月的11.3%。此外，歐元區經濟增長創下近兩年來最快水平，雖然0.4%的增長仍稍低於市場預期，但已足以指向區內經濟趨步復甦。

作為歐元區經濟核心的德國表現更其出色，5月份Ifo企業信心指數及4月份製造業採購經理人指數表現均優於市場預期。由於歐洲整體經濟環境持續改善，且多個歐洲國家

陸續錄得正通脹（經濟實力較弱如西班牙等國的通脹壓力亦開始收窄），歐盟宣布將歐元區今年的經濟增長預期由1.3%調升至1.5%，其中德國的經濟增長預期更被調升至1.9%。

三低環境幫助穩步復甦

另外，美國上月的核心通脹率錄得兩年以來最大升幅，美聯儲主席耶倫向外表明，認為於今年內加息是合適的決定，令歐元兌美元重回低位。此外，雖然歐元區的通脹壓力正在減退，4月份通脹率按月上升0.2%，但歐洲央行仍決定將通脹率提高至接近2%的目標水平，其理事支持繼續推行量寬，相信歐洲央行將一直維持寬鬆政策。最後，雖然油價近期有所反彈並轉趨穩定，但其價格仍然處於低位，預期低油價將繼續利好歐洲的內需。筆者預期三低環境將繼續幫助歐洲經濟趨步復甦。

目前的MSCI歐洲指數的市盈率較MSCI美國及世界指數的市盈率為低，加上希臘危機令歐洲股市作出調整，令其估值更為吸引。筆者相信隨着希臘債務談判逐漸明朗化，加上歐元區經濟復甦進展良好，歐洲股市很有機會再創高峰。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）