

# 大行料A股今次納MSCI機會微

香港文匯報訊(記者 黃萃華) A股能否納入MSCI新興市場指數,本週三自有分曉,在結果公布之前,各大行普遍認為,現時A股納入MSCI的時機尚未成熟,料今次成功納入的機會不大,同時亦認為明年成功的可能性會較大。

摩根士丹利早前表示, MSCI今次或不會將A股納入,但認為於未來成事的可能性較高,該行認為, MSCI納入A股的過程是持續多年,預計明年MSCI首先加入5%A股。大摩又指, A股涉及多個問題仍有待解決,包括外資買A股配額、滬港通A股外資持股擁有權及司法權問題等。

至於長遠而言, A股市場開放是資本賬自由化的其中一部分,亦是融合環球市場的重要一步,惟現時A股估值較高,短期或會限制有積極管理性的外地資金參與。

## 美銀美林:年底或有特別安排

美銀美林早前亦發表報告指,因市場對A股覆蓋及配額仍然有限,因此不會預期今次A股會納入MSCI,該行又指,一般MSCI指數只會進行年檢,但不排除於今年年底會有特別安排,因此年內A股仍有機會納入到MSCI指數。

花旗銀行亦認為今次A股並不是時候納入MSCI,該行綜合全球50家資產管理機構的意見,認為A股今年納入的機率為三分之一,如明年納入的機率則大於一半,有三分之二,而正式實施可能在2017年中。該行又認為,未來A股納入MSCI後,吸引的資金流入或只有500億美元,僅是最近三個月成交額的0.6倍,影響力有限。

新鴻基金理財富管理策略師溫傑早前於記者會上指,因A股參與性仍不足,預期今次A股納入MSCI的機會少於一半,即使納入,佔比仍很少,因此效應未必會很大。

## 各機構對A股入MSCI的看法

- 摩根士丹利: 今次MSCI或不會納入A股,但未來12個月內納入的可能性較高,預計明年會先將5%A股納入指數內。
- 美銀美林: 不預期MSCI今次會納入A股,但不排除年內仍有機會。
- 花旗: 今次MSCI納入A股的時機仍未成熟,幾率只有1/3,而明年納入的幾率為2/3,實施可能在2017年中。
- 新鴻基金: 預期今次MSCI納入A股機會少於一半,即使納入,佔比仍然很小,影響力未必會很大。

製表:記者 黃萃華

# 港匯強支撐港股後市

## 美下季加息機會增 A股不入MSCI影響不大

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國上月非農就業數據強勁回暖,新公布的4月消費借貸表現亦超預期,顯示經濟持續改善。市場人士認為,即使6月不加息,但第三季加息的機會已增大,美股續跌,但上周偏弱的港股,其在美國的預託證券(ADR)卻反升,今日港股有望輕微高開32點。不過,市場關注周三MSCI將公布會否將A股納入其新興市場指數,但分析員普遍認為,市場早已預計A股短期內不會被納入,所以此消息不會大幅打擊股市。

大摩早前表示, MSCI可能不會在6月公布納入A股,但認為於未來12個月作出相關公布的可能性較高。資深投資銀行家暨中國人民大學講座教授溫天納表示, A股大概只有五成機會獲納入相關指數,但就算A股被納入,也不會出現逾萬億資金一下子湧入A股的情況。

## A股牛市未終結

他舉例指,上週外資流入內地股市的資金量創下歷史新高,但也只是錄得約45.8億美元的淨流入,在前一周,淨流入僅14.31億美元。但長遠來說, A股納入國際基準指數,以及加速A股國際化,只是時間上的問題,而且A股的牛市應該尚未終結。

第一上海首席策略師葉尚志表示,目前投資者的關注點,是A股能否再向上破頂,歐美國債跌勢又能否緩和。反而大市對A股獲納入MSCI指數不存厚望,若最終獲納入會是驚喜,有機會進一步推升A股及港股;但若不被納入,料港股的反應也不會太大,畢竟港股6月以來跑輸A股,而上證綜指則可能回調至4,600至4,700點左右。

他指出,現時港股若然回吐,壓力也主要是來自歐美國家的國債下跌,使債息收益率持續上升,這對全球股市均不利,好像10年期美國國債收益率升至2.4%,德國國債收益率也升至0.96%,這是年內最高水平,相信已經觸



市場關注周三MSCI將公布會否將A股納入其新興市場指數,但分析認為,投資者早已預計A股短期內不會被納入,所以此消息不會大幅打擊股市。圖為香港證券行內交易員忙於買賣。資料圖片

動了套息交易平倉盤,對全球股市帶來資金壓力,例如新興市場股市MXEF指數,已經「八連跌」。

## 恒指續窄幅上落

不過,香港資金流走的情況暫未見加劇,港匯最新報

1美元兌7.7520港元,葉尚志估計,可能有內地資金流入港股,填補了外資流走的空缺,但外圍走勢疲弱,拖累到港股投資氣氛轉趨審慎,是港股近日經常在盤中急挫的主因。

他相信,恒指會繼續在27,000至28,000點上落,技術

## 本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	73.15	+0.28
中移動(0941)	102.32	-0.18
中海油(0883)	11.73	+0.08
中石化(0386)	6.56	+0.59
聯通(0762)	13.20	+0.17
國壽(2628)	35.91	+0.87
中石油(0857)	8.95	+0.29

## OTC市場表現

股份	收報(港元)	較上周五港股變化(%)
建行(0939)	7.76	-0.30
工行(1398)	6.61	-0.37
中行(3988)	5.15	-0.37
騰訊(0700)	155.60	+0.38

上,恒指的重要支持區位於26,700至27,000點,6月守穩的話,大市可保持總體穩定性。港股在過去一個多月不斷反覆,他預料可能是基金大戶作大規模的篩選及換馬,相信後市會出現大市平穩,但個別強勢股份將大幅跑贏大市的情況。

# 陳家強:散戶已現羊群入市現象



陳家強 資料圖片

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 近日股市暢旺,成交量高,有散戶一擲千金按樓炒股,有人投資得利換新車。財經事務及庫務局局長陳家強昨日於網誌指出,股市暢旺時,市場出現很多流於簡單及口號化的投資理念,讓散戶產生羊群心理爭相入市,他提醒投資者要克盡己任,留意風險。

陳家強於該篇名為《從概念回歸現實》的網誌提到,近日投資股票成為不少市民茶餘飯後的熱門話題,即使平日少沾手股市的人亦難置身事外。市民每天從傳媒接觸到不同的投資主題和評

論,從重要國策如「一帶一路」、「滬港通」與行業整合,到板塊流替、AH 價差與資金流向等技術因素,以至細價股、半新股與港A股等概念,可謂百花齊放。

## 「跟大隊」行事不可取

他表示,在股市暢旺的時候,會出現好多流於簡單及口號化的投資理念。捉着投資者唯恐在牛市時不入市而成本大增的心理,只要概念簡單易明,媒體與股民都樂於轉載分享,投資者更每每坐言起行入市,又會在獲利後紛紛分享投

資心得,令不少散戶在羊群心理的影響下都爭相入市,忘記了自己作為投資者分析的責任。

陳家強指出,許多投資者並不掌握與所持股票相關的資訊,在買賣股票時無心又或者無力研讀複雜專業的分析報告,往往「跟大隊」而進行。過度簡化的投資理念滿足了投資者的心理需要,鼓勵了他們的投資情緒,但同時投資風險亦不斷增加。到了股價估值漸漸脫離現實,股市的調整就無可避免,若投資者忽略基礎分析而盲目從概念入市,容易會招致損失。

# 匯友資本配股最多籌約9億

香港文匯報訊 近日再有多隻股份集資。匯友資本(8088)公布,與配售代理訂立配售協議,有條件按配售價每股發售股份0.22元向承配人配售最多40.91億股股份(包括最多22.73億股配發股份及最多18.18股選擇股份),集資約8.99億元。並向配售代理授出選擇權,可向配售代理發行及配發最多18.18億股選擇股份。配發股份及選擇權獲全面行使,最高所得款項總額將分別約為5億港元及4億

港元,所得款項淨額將分別約為4.84億港元及3.88億港元。

## 中訊軟件發行最多8億元債券

另外,中訊軟件(0299)擬發行本金額最高為8億港元之債券。據初步換股價每股換股份2.5港元計算,於債券所附帶的換股權獲悉數行使時,公司將配發及發行3.2億換股股份,所得款項總額及淨

額估計分別為8億港元及約7.79億港元,用作一般營運資金及發展移動遊戲及運動相關移動應用業務。

俊知集團(1300)公布,公司已有條件同意配發及發行2.61億股認購股份,認購價為每股認購股份2.27港元。所得款項總額將合共約為5.92億港元,淨額約為5.62億港元,所得款項淨額擬用作一般營運資金及償還債務。

# 滬深300成全球最大股指期貨

香港文匯報訊 中新社報道,中國金融期貨交易所副總經理戎志平透露,今年4月、5月份,滬深300股指期貨已成為全球第一大股指期貨,而股指期貨有可能在年內上市。

伴隨A股大牛市,滬深300股指期貨成交量不斷放大,彭博數據顯示,以平均成交量看,中國金融期貨交易所的滬深300股指期貨在今年四月首

次超過流動性較高的電子迷你標普500指數期貨。

滬深300股指期貨是以滬深300指數作為標的物的期貨品種,由上海和深圳證券市場中選取300隻A股作為樣本,其中滬市有179隻,深市121隻樣本,選擇標準為規模大、流動性好的股票,覆蓋了滬深市場六成左右的市值,在2010年4月16日推出。

# 匯豐150周年紀念鈔明起領取

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 匯豐銀行表示,成功申請匯豐150周年紀念鈔的市民,由即日起至6月28日期間,可在指定地點,包括香港會議展覽中心、九龍灣國際展覽中心,以及匯豐各指定分行,領取紀念鈔。

公眾認購的成功申請者必須帶備確

認通知書,按照以上的日期、時間及地點,親自前往領取紀念鈔。該行稱,不接受申請者授權第三方領取紀念鈔,若未能在指定日期、時間或地點親自領取,有關紀念鈔會被收回。至於成功競投精選號碼紀念鈔的人士,應已收到該行以平郵寄出的確認通知書交待領取詳情。

# 光國獲蘇如皋市生物質發電項目

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 光大國際(0257)宣布,與江蘇省如皋市人民政府簽署生物質發電項目投資協議,於如皋市投資、建設及運營生物質發電項目。該項目第一期總投資額約為3.2億元人民幣,設計總規模約為年處理農林秸稈28萬噸,擬配置1台每小時130噸的鍋爐及1套30MW汽輪發電機組,預計年上網電量約為2.13億千瓦時。

如皋項目將與公司位於南通市

如東縣的生物質綜合處理項目形成「兩個縣域、一終端」的格局。

行政總裁陳小平表示,如皋地區生物質資源豐富,項目將協助如皋市建立行之有效的農作物秸稈收、儲、運、加工體系。

透過系統化處理農林秸稈,有效解決就地焚燒或亂拋農林秸稈帶來的大氣污染,同時變廢為寶,與當地農民互利共贏,促進經濟發展及改善環境污染問題。

# 內地房地產前景見曙光

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

評級機構穆迪最近將內地房地產板塊12個月的前景由負面調升至穩定,原因是預測房地產市場會有溫和上漲的狀況,而中國指數研究院編制的中國房地產指數系統百城價格指數對100個城市新建住宅的調查,指出5月全國100個城市平均房價按月升0.45%,為今年1月後再次錄得漲幅,按年則下跌3.73%,跌幅收窄0.73%;從漲跌城市數目看,5月有48個城市上漲,52個城市下跌,與4月相比按月上漲的城市增加9個。

## 料人行今年仍有減息空間

美銀美林今年5月的研究報告也顯示,內地主要房地產商4月份房屋銷量比3月份增加16%,年比增加18%,銷量增加的局面已經維持了2個月。筆者估計人民銀行在今年仍然會有減息的空間,縱使人行已經在前6個月減了3次利息,而除了減息,中央政府也推出其他的刺激經濟措施,包括允許銀行向人行抵押地方債券來換取貸款,並向國家開發銀行批出1萬億人民幣的抵押補充貸款,其目的都是想向市場釋出流動性。

## 去槓桿化助加速資金回籠

經歷2013年和2014年內地房地產商大規模買地的情況後,今年很多房地產商買地意慾都轉變得非常審慎。主要原因是房地產商上一年賣樓收益不理想,上年底個別內地房地產商更有債務違約的消息,投資者對房地產商的流動性非常關注,因此房地產商也在這動盪時期減低現金消耗,減少買地,注意力保持在賣掉房屋存貨,加速資金回籠。這去槓桿化的方向對有關債券投資人是好事,因為債券發行人增加資金償還債務,加上最近內地及香港股票市場火熱,多家大中小型房地產商都成功配股集資,加強其財務狀況,這都刺激一眾房地產商債券價格上漲。

筆者預期中央還會推出更多的寬鬆措施來支撐經濟的發展,因房地產業是中國經濟的主要部分,但要留意現在復甦主力還暫時只在1線及2線城市。投資者在選擇房地產債券時應注重發行人的地區銷售分布及資產質素,挑選一些項目分散全國而主力於多個大城市的房地產商。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)



# 北水南來 港券商擬增設分行

香港文匯報訊 據新華社報道,隨着「滬港通」、「兩地基金互認」等政策推出,港股日趨活躍。香港中小券商表示,受惠於兩地市場的互聯互通,計劃增設分行迎接機遇。內地資金湧入香港市場,增加了香港股市的整體流動性。香港股票市場的日均成交額4月環比3月增長了122%,比2014年日均水準增長188%。

日前接受新華社記者採訪時說,作為業界,因為市場被活化而感到喜悅,雖然大部分資金都流向中資券商,「但市場氣氛好了,散戶都會炒多一點,我們靠佣金賺錢,業界整體情況轉好。」

恒豐證券董事長、香港金融服務界立法會議員張華豐也表示,雖然「滬港通」,中小券商沒辦法直接受惠,但間接有好處,幫我們中小券商今年都有盈利。」

# 新銳醫藥下周轉主板上市

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 新銳醫藥(8180)昨宣布,已獲聯交所原則上批准轉往主板上市,該股份於創業板最後買賣日期將為本月15日,即下周一,並將於本月16日上午9時正開始於主板上市,主板上市代號為6108,並從創業板除牌。

股份目前每手買賣單位8,000股,以港元交易,香港股份過戶

登記處為卓佳證券登記有限公司。轉板上市後,集團之英文及中文簡稱、現有股票、每手買賣單位、股份買賣貨幣及股份過戶登記處概不會更改。

主席周凌表示,相信轉往主板上市有助提升公司之地位及公眾形象,改善股份成交流通量,將對未來增長、財務靈活性及業務發展有利。