

# 港股收今年失地 後市料波動

## 升股覆蓋不全面 成交未配合 小心有詐

香港文匯報訊(記者 周紹基) 商品價格及油價再升,帶動外圍股市造好,港股在高開170點後也節節上升,最多曾升近400點,並以近全日最高位收市,報21,622點,升385點或1.8%。大市目前只差160點,便能回升至年初的水平,令今年來入市的投資者「翻本」,但成交額只有735億元,市場人士憂慮,成交追不上升幅下,大市只是「假突破」,後市升勢難以持續。

### 港股後市需注意事項

- 1 大市成交能否持續處偏高水平
- 2 企業業績表現如何
- 3 美國加息的機會是否仍然偏低
- 4 商品市場表現是否仍理想

▲股跌收市,國指全日僅升113點,收9,248點,升幅跑輸大市。傳統藍籌股,匯控(0005)續升4.4%報52.9元,該股在一個多月左右已從低位回升逾15%。中移動(0941)業績未如理想下,股價也大升3.6%,騰訊(0700)升1%,友邦(1299)升3%,建行(0939)亦升1.4%,多隻重股是帶動恒指彈升的主力。

### 美議息臨近 不宜冒險入市

不過,大市全日上升的股份只有934隻,下跌股份卻有近500隻,反映大市非一面倒。有證券經紀憂慮,大戶似乎有意推高數隻重股,令大市上升,但另一方面卻沽出其他股份。耀才證券研究部經理植耀輝表示,美國議息會議臨近,雖然美國加息的機會不高,但難免會導致股市波動,昨日上升股份的覆蓋面不全面,部分板塊更下跌或升幅收窄,故認為投資者在入市成交跟不上,不宜冒險於此時入市。

### 炒深港通 港交所重上200

金融股及油股支持大市向上,憧憬「深港通」在上半年內宣佈通車,港交所(0388)升2.6%報201元,今年來首次重新企於200元之上,見今年的新高。渣打(2888)再升4%報62.1元,

該股在大約兩個月前,曾低見42.55元,至今已大幅反彈46%。

石油股方面,三大油股全面揚升3%至5%,中海油(0883)更衝破10元大關。不過,濠賭股逆市受壓,主要因金沙(1928)首季業績差過預期,被大行唱淡,例如大摩就指金沙季績遜預期的原因,主要為不良債務撥備、疲弱的平均可出租客房收入等因素。

### 金沙季績遜色 濠賭股捱沽

該行指,金沙的EBITDA率跌幅令人擔憂,今年或將倒退7%,淨債務對EBITDA於首季末升至1.4倍,故目標價只為23元,評級「與大市同步」。金沙全日挫5%,是藍籌中最弱,銀娛(0027)亦要跌2.6%,美高梅(2282)也跌3.4%。

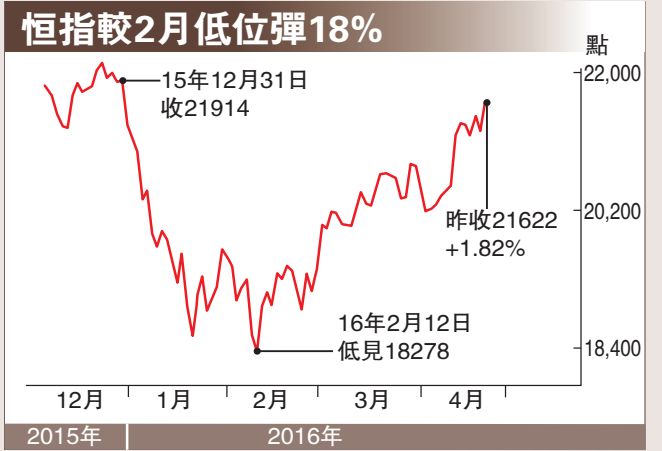
細價股繼續熱炒,恒發洋參(0911)自4月13日以來,已累積升逾1倍,收市報0.104元,成交逾4.7億元。半新股宏安地產(1243)再創新高,全日大升34%報2.58元。

### 蘇皇證券亞洲停止營業

聯交所發出公告指,蘇皇證券亞洲昨日起自願停止營業,如有任何交收程序的查詢,可致電中央結算系統的熱線29797111。



▲港股昨最多曾升近400點,收升385點,但成交額只有735億元。 中社通



# 索羅斯又危言:中國似海嘯前美國

香港文匯報訊 金融大鱷索羅斯又唱淡中國。他周三在紐約表示,中國經濟由債務推動的現狀就像是2007-08年的美國,之後美國信貸市場失靈並引發了全球衰退。

### 中國信貸猛增預警信號

據彭博消息,索羅斯本周三在亞洲學會於紐約舉辦的一個活動上表示,中國3月份的信貸增長數據應被視作一個預警信號。中國這個世界第二大經濟體上月社會融資規模增量達到2.34萬億元人民幣(3,620億美元),遠遠超過彭博調查所得1.4萬億元的預測中值,表明政府更重視的是增長,而不是控制債務。

索羅斯認為,中國目前的情形與「2007-08年金融危機期間美國的情況驚人地相似,當時美國也是靠信貸拉動了經濟的增長」,「轉折點到來的時間可能會比所有人預計的都晚。」索羅斯憑借對市場的精明投資而賺得了240億美元身家,他最近一直在與中國政府打口水

仗。他此前在達沃斯世界經濟論壇上說,中國經濟硬著陸「幾乎難以避免」,他一直在做空亞洲貨幣。新華社隨後發表社論反駁了他的主張,說他過去已經多次作過同樣的預測。

### 預言歐債危機慘過海嘯

其實,索羅斯之前就對類似於2008年的災難發出過警告。2011年9月在華盛頓的一個小組討論上,他曾說希臘引發的歐債危機「比2008年的金融危機更為嚴重」。馬來西亞時任總理馬哈蒂爾在1997年亞洲金融危機期間把索羅斯稱作「白痴」,說他就是來破壞亞洲各國經濟的。

對於中國讓人民幣與一籃子貨幣而不僅僅是美元掛鈎的做法,索羅斯持更積極的態度,稱這是一個健康的進展。

### 內地專家反駁看淡言論

中國央行研究局首席經濟學家馬駿本月發表



▲金融大鱷索羅斯又唱淡中國。 資料圖片

講話稱,近期包括房地產投資增速、工業增加值增速、工業生產者出廠價格等數據均顯示,中國經濟前景可能優於部分經濟學家的預期。前中國證監會副主席高西慶本周在紐約接受採訪時稱,中國經濟企穩的趨勢沒有給投資者帶來足夠的信心,因為中國似乎更依賴政府對國有企業的投資來促進增長。

# 上投摩根：內地經濟料季內企穩

▲張淑婉(左)預期美國第二季加息機會不大,人民幣的走勢今年亦會趨平穩。旁為司徒芳華(中)及鍾維倫。 莊程敏攝



香港文匯報(記者 莊程敏) 上投摩根(香港)昨發表第二季內地市場投資策略報告,預計在中央今年穩增長的意欲提高下,內地經濟有望在第二至三季企穩,上半年GDP大約介乎6.5%至6.7%。投資總監張淑婉指出,▲股在今年首兩個月表現很差,但受到基建及地產投資帶動下,3月開始改善,近日又開始調整,但對中長期走勢偏正面,料中央再大幅放水的機會不大。

張淑婉解釋,目前內地股票市場槓桿已經低於去年年初水平,由於貨幣政策仍適度寬鬆,流動性環境短期內遭受衝擊的機會較低,中期風險可能來自於定向增發大規模解禁的壓力。除了房價飆升的少數一二線城市之外,地產去庫存政策有較大機會延續。註冊制和戰略新興板的推遲使IPO供應預期大幅下降。現時主板估值逐步接近底部,中小創業板估值仍在平均值以上。

### 今明年料無重大違約風險

當被問到內地會否出現嚴重的債務危機,上投摩根(香港)資深基金經理鍾維倫預期,今明年內地都不會出現重

大的債務違約風險。因內地債務佔比較市場預期少,而一旦債務危機出現,會率先反映在人民幣匯率上,但對於今年債市看法傾向保守,建議投資者盡量避免鋼鐵、煤炭及水泥公司的債券。

另外,張淑婉預期美國第二季加息機會不大,人民幣的走勢今年亦會趨平穩。她表示:「今年9月G20峰會在杭州開會,中國是主場,所以預期在9月份前人民幣及其他各方面都相對穩定。」

### 深港通對港股幫助或較大

對於「深港通」即將推出,資深基金經理司徒芳華認為對港股的幫助會較大,因內地投資者可能會對香港上市的科技公司較有興趣,始終估值較低。她認為,▲股的散戶投資者較多,所以波動性較大,但預期走勢於未來應會趨向穩定,因投資者發現每次跌到一定水平都會有支持,久而久之會對▲股的信心增加。她認為今年▲股公司的盈利增長可達0至5%,當中特別看好大眾商品,新消費及新能源板塊。另外,教育,醫藥,虛擬實境(VR),知識產權,旅遊及環保等行業亦值得看好。

# 調查：港青年經濟前景全球第五



▲Sumana Rajarethnam(左)認為,香港很適合青年人創業。旁為方煒(中)及姚子樑。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 花旗集團基金委託經濟學人智庫早前在全球35個城市,就青年經濟發展進行調查,制定青年經濟策略指數。香港排名第五,僅次於多倫多、紐約、芝加哥和新加坡。各項指標當中,香港在教育體制及相關基礎設施方面排名第一。

經濟學人智庫公共政策總監Sumana Rajarethnam昨出席記者會時認為,香港適合青年人發展。

### 「青年經濟策略指數」排名

排名	城市	排名	城市
1	多倫多	8	倫敦
2	紐約	9	悉尼
3	芝加哥	10	邁阿密
4	新加坡	11	台北
5	香港	17	北京
6	華盛頓	20	上海
7	洛杉磯		

製表:記者 歐陽偉昉

### 教育體制相關基礎設施居首

調查針對全球35個城市的教育及培訓、就業及創業精神、政府對青年的支援及體制和人力及社會資本進行評分,訪問了超過5,000名年齡介乎18至25歲的青年。香港在前三項取得好成績,分別取得第一、第三及第六,而最後一項排名第十五位。

全球青年調查顯示,77%受訪者有興趣創業。Sumana Rajarethnam認為香港很適合青

年人創業。政府在2015年建議成立3億元青年發展基金,部分資金以配對的形式,支持非政府機構協助青年人創業。香港融資容易、科技基建完善、政府支援照顧子女等因素也有利青年創業。對於香港經營成本昂貴,Sumana Rajarethnam指出即使是其他排名前十大的城市,經營和生活成本都不便宜,創業者應避免高資本投入的行業,減低風險。

一同出席的東華三院社會服務總主任姚子樑補充,青年創業需要可行的計劃,現時不同機構都有創業計劃給予幫助,商界人士亦願意分享經驗,甚至進行投資。

### 花旗合推「青年夢想家計劃」

花旗銀行將與東華三院合作推行「青年夢想家計劃」,透過創業培訓和實習,協助他們建立自己的事業。花旗集團企業傳訊及公共事務主管方煒表示,公司未來會與其他機構合作發展更多青年發展項目。

# 華潤啤酒首季多賺4.6倍

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 華潤啤酒(0291)昨公佈截至3月底三個月淨溢利,按年升4.6倍至4.42億元(人民幣,下同),營業額68.53億元,同比升1.77%。EBITDA(除息稅、折舊及攤銷前盈利)10.61億元,按年升55%。該股昨收報16.12元,單日升近6.33%。

期內,啤酒業務銷量265.9萬千升,按年僅升0.4%。公司指,期內財務表現較2015年同期有顯著改善,主要得益於淡季中檔或以上啤酒銷量增長帶來營業額上升,原材料成本降低以及銷售及分銷費用亦有所下降。公告強調,上述表現是季節性的,不可作為未來表現的指標。集團將取決於競爭環境和市場情況,來調整今年餘下時間的銷售策略和費用支出。

# 長和不再為收購O2讓步

香港文匯報訊(記者 梁悅琴) 外電昨引述熟悉情況人士稱,雖然長和(0001)就O2交易仍與歐盟商討中,但長和將不會對歐盟監管機構作出更多讓步,若交易最終被駁回,該公司更計劃將交易帶到法庭,由法庭裁決。

長和仍希望說服歐盟相信這筆交易值得考慮。長和以103億英鎊(150億美元)收購O2,成為英國最大移動運營商,並將英國移

動運營商數量從4家減少至3家。路透社昨引述消息人士稱,儘管長和與歐盟之間的商談仍在進行,但長和不會在此前基礎上對歐盟作出更多讓步。長和已經為收購O2作出了巨大讓步。

長和發言人拒絕就該交易置評。如果該交易得以推進,料將為其他歐洲市場的整合鋪平道路,其中包括意大利市場。長和去年與Vimpel-

com達成一致,合併其在意大利的移動業務。

### 歐盟料下月中決定是否放行

歐盟反壟斷監管機構可能於未來數周決定是否阻止O2交易,預計正式決定會在5月19日前作出。但其中一位消息人士稱,西班牙電信(Telefonica)已經在準備應急計劃,以削減債務並安撫評級機構,防範與長和交易告吹帶來的影響。西班牙電信拒絕置評。消息人士又稱,一系列選擇都在考慮範圍內,但不包括降價出售O2和削減派息。