

# 央行鬥放水 港股趨穩

## 匯控炒回購料短癮 美議息聲明左右後市

### 本周投資市場關注事項

- 1 重磅股匯控表決通過回購，股價或掀大市波動
- 2 過熱的商品市場會否有大幅回吐
- 3 日央行將於周四召開會議，市場估計將進一步推行負利率
- 4 英國將公佈首季經濟增長率
- 5 聯儲局將於周二及三舉行議息會議，周四凌晨公佈結果
- 6 美國將公佈首季經濟增長率、4月服務業PMI初值
- 7 歐元區將公佈首季GDP初值、4月經濟景氣指數

製表：記者周紹基

### 市場對美加息預期機率

議息會議	加息機率	減息機率
27/04/2016	0.0%	2.0%
15/06/2016	19.6%	1.6%
27/07/2016	33.8%	1.3%
21/09/2016	46.8%	1.0%
02/11/2016	50.1%	1.0%
14/12/2016	62.6%	0.7%
01/02/2017	65.7%	0.7%

資料來源：彭博

香港文匯報訊（記者 周紹基）歐央行上周四維持寬鬆政策，暗示未來可能會進一步放寬量化寬鬆政策，日央行也會於本周四召開會議，市場料日本會進一步推行負利率政策。在兩大央行「放水」下，市場人士料港股能在現水平企穩。但要突破就要看聯儲局在本周三議息會議後的聲明，若言論溫和，有利美元續下行，大市有望突破。

不過，在美國上市的港股預託證券(ADR)，顯示今日港股要低開約90點。耀才證券研究部經理植耀輝表示，港股累計連升兩周，由於本周仍有多項數據將公佈，亦有多家中資金融股發佈首季業績，相信港股波動較大，但技術而言，料在21,000點有支持；若數據符合預期，恒指有較大機會挑戰去年底21,941點的高位。至於日本議息結果，會否進一步刺激港股，他認為要視乎寬鬆的規模。

### 分析師：恒指仍然看漲

第一上海首席策略師葉尚志亦表示，市場早已預期本月美國不會加息，亦估計歐美首季GDP數據不會特別理想，所以若本周公佈的數據不太差，市場的解讀亦會偏向正面，加上日本的寬鬆政策仍然可望刺激港股，故本周恒指向上的機會仍較大，有望挑戰去年底高位。市場另一風險在商品市場上，近期商品

物料瘋漲，像螺紋鋼今年來已漲價六成，逼得內地三大期貨交易所緊急推出加費措施，以壓抑商品期貨的熱炒。

### 商品瘋漲恐惹政府打壓

但期貨市場的成交之後未見大幅縮減，在巨量熱錢輪動下，商品業人士料，商品炒風在短期內難以遏止，投資者要慎防政府突然推出緊縮措施，拖累股市氣氛。

滬深兩市上周五成交額只有4,223億元人民幣，但螺紋鋼10月期貨成交卻高達約5,815億元人民幣，單項產品的一日的成交量竟超內地股市的單日成交額；而當天的成交量，也超過了中國全年螺紋鋼的產量。由於內地的「供給側」改革仍然進行，商品深陷產能過剩的困擾，因此單靠熱錢炒作，商品市場的風險頗大。

市場另一焦點為匯控(0005)回購股份，使該股上周累漲約8%。友達資產管理董事熊麗萍表示，匯控上周回升有多方面的



■ 港股已累升兩周，本周因有多項數據將公佈，亦有多家中資金融股發佈首季業績，預計市況會出現較大波動。 資料圖片

原因，回購是當中一個主因，但也包括匯控股價曾最低跌至45元的「低殘價」，相當於市賬率只有0.66倍，以及該股息率高達8厘。

她認為，匯控出手回購股份，至少可暫時令沽空匯控的活動有所收斂，免得被回購夾倉。她又指，記憶中匯控未曾回購過

股份，相信管理層也認為匯控股價已被過度低估。不過，由於回購消息已正式宣佈，對股價料只有短線支持，預期匯控或先行回調至51元左右。該股後市還要視乎5月3日發佈的首季盈利及派息數據，加上英國6月份就「脫歐」公投，相信短期升幅只有有限，宜耐性持有。

# 華訊料今年業務勝去年

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）華訊控股(0833)主席林賢奇上周接受本報訪問時表示，雖然經濟放緩，但相信佔銷售額最大份額的電子產品，今年銷售額會按年持平，即使舊客戶減少訂單，亦有新客戶的訂單抵銷。去年集團整體營業額為8.86億元，估計今年表現可優於去年，希望可新增客路及推新產品；而首季的訂單情況亦與去年差不多。

集團早前與中國聯通旗下一間深圳附屬公司訂立合作協議，開發無線網絡服務及在深圳代理銷售中國聯通4G服務計劃。林賢奇表示，集團將會為400間工廠佈建Wi-Fi，現時已有一間正進行中，難以估計整個項目實際完工時間，因要再待聯通通知安裝時間。

### 節能業務傾向穩紮穩打

至於節能業務方面，集團與蘇寧的LED照明設備項目，簽訂了5年合同，按所節省的能源費用比例分成。截至去年底已完成400間零售店安裝工程，預計仍有600間待完成。林賢奇指，由於要待門店開舖後才可展開工程，故工

程時間有限，希望可以在兩年內完成項目。而海航集團旗下酒店的節能安裝工程，共有40間，已完成兩間。由於酒店工程項目包括其大堂、餐廳、客房等，預計能夠騰出安裝的時間更有限，相信每年只能完成一間酒店工程。現時節能業務佔集團收入不多於10%，暫時只得以上兩個客戶。林賢奇指，有計劃增加該業務佔比，惟在選擇合作方時要小心，傾向財政穩健的公司，亦計劃先完成手上兩個項目再作打算。

### 做廠「請人越多危險越大」

去年公司不再租用位於屯門的生物柴油生產設施，財務總監梁福祥解釋，該業務多年來的銷售額比預期低，亦錄得虧損。油價大跌，加上本港政府一直未有相關鼓勵政策出台，集團生物柴油去年銷售收益減少58.1%至550萬元。若繼續租用，則會難以維持經營成本。被問到會否出售該業務，林賢奇相信今年節省了租金，又有新產品推出的情況下，今年或會有盈利。

被問到同業有很多工廠面臨倒閉和收縮規模，華訊會否有併購計劃，他指「而家做廠，越請得人

多，危險越大」，因為人工貴，另外還有食宿和保險的支出，集團亦傾向將部門精簡。

集團管治方面，位於陽西的廠房，由於地理位置較偏僻，難以聘請員工，只能請當地人，但隨着內地教育水平提高，即使用高薪招聘亦非可行辦法。被問到未來若新建廠，會否汲取經驗，在大城市設廠，他指「大城市都不及深圳和廣東地區」。



■ 華訊主席林賢奇估計，今年表現可優於去年，而首季的訂單情況亦與去年差不多。 張偉民攝

## 子女幫到手 林賢奇仍未言休

林賢奇的子女現時都在華訊工作，談到退休計劃，全職湊孫，他笑指自己是老思想，一定要子女回集團幫忙，幸好兩姊弟都聽話。

現為投資者關係經理的女兒林藹欣補充，當初畢業後，父親給予很多機會，包括在市場部工作和參與籌備上市，現負責內部辦公室工

作；而弟弟畢業後亦先在市場部作起點，現時主要負責工廠相關的業務。

兩姊弟一外一內，林賢奇形容是「內外夾攻我」，而退休的事，或者是幾年後。不過林藹欣認為，父親多年來都「唔唔唔嚟嚟」，退休後或者又會有其他計劃。

# 亞洲股市後市表現看好

### 恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷

(ADXY)自年初起亦擺脫頹勢，貨幣平穩亦是利好亞洲市場的其中一個因素。

內地3月出口較去年同期增長11.5%，優於市場預期，並終結之前連續八個月衰退狀況，進口雖下滑7.6%，但亦較預期理想，所以進出口貿易數據舒緩市場對內地經濟前景之擔憂。最近人民幣匯率回穩，國際貨幣基金組織(IMF)上調內地經濟增速預期，市場對內地經濟硬著陸的憂慮降溫。加上好幾間大型投資銀行紛紛上調內地股市投資評級，內地經濟增長慢慢回穩亦有望帶動亞洲整體經濟活動及投資氣氛。

2016年新興國家經濟可望自底部回升，除了部分因為本土貨幣有止穩回升的跡象，那些具備穩健因素之新興亞洲國家將仍有增長空間，如馬來西亞及韓國將為內地經濟轉型的受惠者，印尼、印度及泰國也致力改革，刺激內需，奠定經濟穩步回升的基礎。

### 印尼改革見成效可跑贏

在新興亞洲市場中，筆者認為印尼將跑贏

其他新興市場國家，因總統佐科推動改革措施已開始陸續見成效，令營商效率得以提高，並且加速了基建開支，關注在重點改革如土地徵用、融資及投標過程。印度莫迪政府一直未能通過具爭議性的土地和勞動力法案，商品及服務稅法案也須推遲。然而，通過行政措施推行的漸進式改革卻相對地成功。在有融資需要及投資協助的地區，印度容許外國直接投資(FDI)的額度擴大，故政策鼓勵外資流入。韓國出口雖然仍然較慢，但隨着內地經濟回穩，預期將帶動出口增長，尤其是韓國的科技及化妝品行業早已在亞洲區內大行其道，成為推動韓國經濟的重要動力。

整體而言，筆者認為亞洲新興市場的基本形勢較佳。雖然這些市場年初至今的升幅不及巴西及俄羅斯，但其跌幅亦較小，反映這些國家的基本因素較好，包括央行能夠實施減息、通脹較為溫和以及貨幣匯率較穩定。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

# 恒大36億購嘉凱城52.78%

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）恒大地產(3333)昨宣佈，附屬公司恒大地產集團以總代價36.09億元(人民幣，下同)，每股造價3.79元，收購嘉凱城集團9.52億股股份，佔已發行股本總額約52.78%。

出售方為嘉凱城集團的國有股東，即浙江省商業集團、浙江國大集團及杭州鋼鐵集團。恒大表示，通過是次協議可豐富集團的土地儲備資源，進一步增加一二線城市項目數量佔比。

同時，集團將擁有境內資本市場A股上市平台，進一步增強公司持續盈利的能力。



■ 恒大集團主席許家印。 資料圖片

# 滬銀行暫停與鏈家等中介業務合作

香港文匯報訊 上海鏈家等6間房產中介因違規被暫停與上海市各商業銀行的合作。上海銀監局發文稱，因違反個人住房貸款相關政策，決定自4月25日起暫停轄內各商業銀行與6家房產中介的業務合作1個月，同時暫停7家商業銀行營業機構個人住房貸款業務2個月。

上海銀監局近日對轄內部分商業銀行的個人住房按揭貸款業務進行了稽核調查，發現部分商業銀行在房貸新政實施之前，存在着貸款發

放後，將個人住房按揭貸款資金直接劃入非房產交易的第三方，該第三方又將資金劃至房地產中介公司的違規情況，同時發現部分房地產中介在通過首付貸及墊付資金等方式為房屋交易雙方墊資的情況。

針對問題，上海銀監局採取了上述措施。待核實相關情況後，再恢復銀行與6家房產中介的業務合作，而7家銀行營業機構亦需完成整改後，視情況再行恢復其相關業務。

# 瑞年國際與Glaucus達和解

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）瑞年國際(2010)於今年1月向美國加州中區聯邦地區法院落案起訴沽空機構Glaucus誹謗，集團昨宣佈雙方達成和解協議。

集團主席兼行政總裁王福才表示，樂見與Glaucus達成和解協議，認為風波已告一段落，重申對瑞年國際之業務和發展前景充滿信心，並將投入更多精力發展以氨基酸產品為核心的保健業務和拓展O2O領域。

據瑞年國際公佈，相關協議包

括，Glaucus不會直接、間接或以其他方式，促使第三方作出任何其他誹謗Glaucus、其產品、服務、財務狀況以及其任何現任或前任主管、董事或僱員的公開聲明；Glaucus將於其網站刊登和解協議，只要該等報告仍然可於或經其網站閱覽，則和解協議須緊貼該等報告於同一頁面刊登，惟Glaucus並無責任撤回該等報告等。

瑞年國際上周五收報0.72元，跌2.7%。

# 御泰中彩反擊沽空機構指控

香港文匯報訊 御泰中彩(0555)昨再向沽空機構「匿名分析」(Anonymous Analytics)作出反擊，指匿名分析的相關報告所載的指稱乃屬不準確、誤導及並無可靠證據支持。御泰中彩強調並無誇大2014年網絡業務產生的營業額。御泰中彩受「匿名分析」報告影響曾停牌十個月，於上周二復牌，股

價曾急瀉近五成。該股上周五收報0.179元，升3.47%。

御泰中彩昨表示，繼集團上周一刊登澄清公佈後，匿名分析又分別於4月19日及20日發出兩份報告(即第二份及第三份報告)，董事會已考慮第二份及第三份報告內容，並注意到所載之指稱乃屬不準確、誤導及並無可靠證據支持。