

本周影響投資市場因素

- 1 美國經濟數據令人失望，減低了本月加息的壓力
- 2 美國加息的壓力減，有助資源股及商品價格向好
- 3 內地本週公佈4月份的通脹率、生產者物價指數、規模以上工業增加值數據
- 4 全國人大常委會委員長張德江月中訪港，市場或對「深港通」憧憬有所炒作
- 5 港股沽空率仍高企
- 6 留意日圓會否因美元弱而繼續大幅走強，引發套息交易平倉，影響港股資金流
- 7 港匯走弱的趨勢能否扭轉
- 8 恒指從高位已跌約1,500點，技術指標呈嚴重超賣

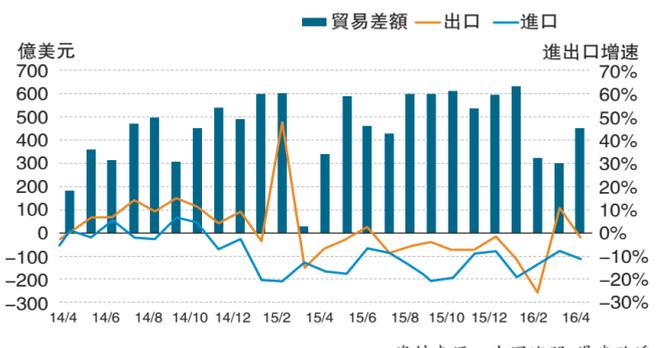
製表：記者周紹基

美就業數據差 緩解加息憂慮



資料來源：彭博

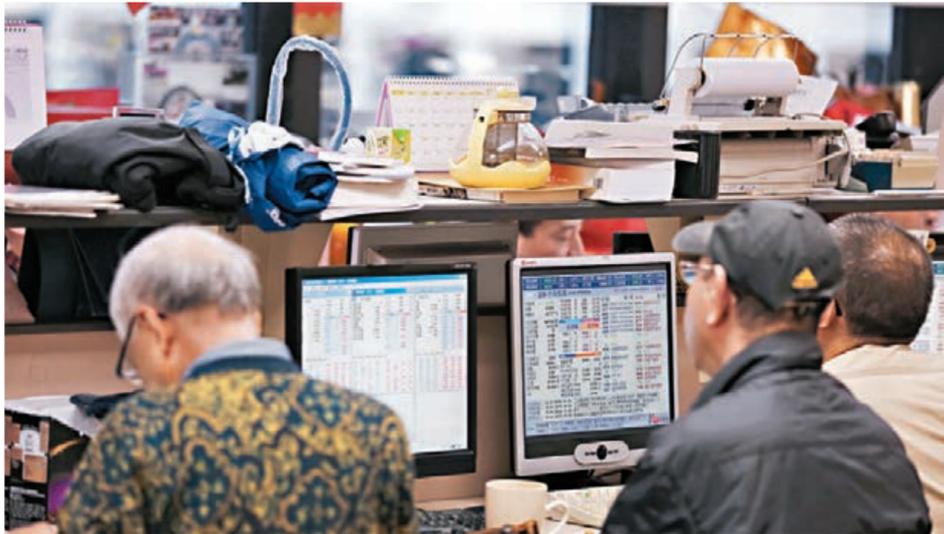
中國4月份外貿表現



資料來源：中國海關/湯森路透

觀望氣氛濃 港股難突破

內地多項數據將出爐 反彈料短暫



■本周內地還有其他如CPI、工業增加值等多項經濟數據出爐，市場觀望氣氛濃，料大市短線窄幅波動。圖為股民在證券行內注視股市行情的變化。

資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國4月份非農就業數據增長大失市場所望，但美股上周五仍升近80點，帶動港股在美國掛牌的預託證券(ADR)向好，匯控(0005)ADR升1.25%，中海油(0883)升1.85%，加上其他油股都向好，令今日港股有望高開約90點。惟內地數據表現參差，加上本周內地還有其他如CPI、工業增加值等多項經濟數據出爐，市場觀望氣氛濃，料大市短線窄幅波動。

踏入「五窮月」，港股四個交易日連跌四日，連同4月最後一個交易日，更是連跌五日，五日累跌1,279點，跌幅達4.5%，創今年最長跌市，連100天平均線(20,371點)亦告失守。市場關注本周能否扭轉之前五連跌格局。新鴻基金融財富管理策略師溫傑預計，內地外儲稍勝預期，但外貿數據仍遜預期，數據表現參差，加上港股的沽空率仍高企，他認為今日港股縱使略為反彈，後市也不被看好。

或炒作張德江訪港等因素

事實上，內地本週還會公佈4月份的通脹率、生產者物價指數，以及規模以上工業增加值等多項經濟數據，預計將左右港股走勢。另外，全國人大常委會委員長張德江月中訪港，市場對「深港通」憧憬及炒作，與A股能否被

納入MSCI等因素，也將影響股市表現。

溫傑預計，恒指本周或低見19,800點，之後才會企穩，但A股走勢仍是隱憂，他擔心「五窮月」尚有半月尋底。個別板塊方面，他指出濠賭股負面因素仍纏身，加上早前已累積反彈三至四成，相信回吐壓力頗大。上周五大市日沽空額逾100億元，沽空比率高達14.8%，顯示「空軍」準備食大茶飯。第一上海首席策略師葉尚志表示，港股上周調整，日圓強勢引發套息交易平倉，對港股構成資金壓力。港匯亦見走弱，要回落至1美元兌7.76港元的警戒線以下，才可以印證資金外流暫告一段落。港匯最新報7.7604，較3月中以來的7.75多些為弱。

技術超賣嚴重 值博率浮現

恒指從近期高位21,654點至今已回跌約

1,500點，9日RSI指標已下跌至30以下，技術超跌嚴重，除非出現崩盤式下挫，否則中短期跌勢料已基本到位，並具備反彈條件，值博率已開始浮現，但選股要特別謹慎。

葉尚志認為，港股率先帶頭反彈的機會不大，相信要靠美股及A股帶動來提供動力。目前恒指的好淡分水線在20,400，要回升至這水平以上並企穩，才可發出首個回穩信號。

本港銀行股和地產股持續受壓，是近期拖累大盤表現的元兇之一，兩個板塊在過去一周，已從年內高位平均回吐了約10%。

更值得注意的是騰訊(0700)上周五出現逆市上升，升至153.9元，若升穿156元關口阻力，有望確認弱勢已扭轉。

現貨金價創逾一年新高



資料來源：彭博

加息勢延後 金價攀年高

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美元走弱以來，金價乘各類商品回勇而上漲，今年以來已累計升22%，每盎司報1,294.9美元，黃金繼續獲吸納，除了因金價升幅仍跑輸其他商品價格外，還因為美國的經濟數據差，打壓聯儲局的加息機會。美國勞工部上周五公佈4月份非農就業人數只增加16萬，3月修正後為20.8萬，數字差於市場預期。

料加息最快延至今年低

包括高盛、巴克萊、美銀等機構的經濟學家均表示，4月非農就業人數預估增加20萬，如今只有16萬，失業率報5.0%，也比預期的4.9%略高，故市場料聯儲局不太可能在6月加息，投們也紛紛推後了對加息時間的預期。聯邦基金利率期貨顯示，聯儲局6月升息的機率，

已降至6%，上週二時還有10%，而年初時更高達75%。而目前聯儲局可能加息的時間，最快要延至今年底。

高盛認為，聯儲局加息最快要延至9月份，巴克萊亦指6月份加息無望，目前預計2016年僅會加息一次，時間料在9月份。美銀美林料9月份加息後，要再等到2017年3月才有望加息。德銀則預計，聯儲局在12月前都不會加息，法巴認為延後加息，是因為經濟顯現了「明顯的放緩跡象」。

市場人士指出，美國的新增就業人數，創下7個月以來最低，打壓了聯儲局的加息前景，相信金價會繼續獲得支持。紐約商品交易所6月份交割的黃金期貨合約上漲1.7%，突破了1,300美元的大關，為2015年1月份以來首次。

市場對美加息預期機率

議息會議	升息機率	降息機率	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5
15/06/2016	8.0%	0.0%	92.0%	8.0%	0.0%	0.0%	0.0%
27/07/2016	22.7%	0.0%	77.3%	21.4%	1.3%	0.0%	0.0%
21/09/2016	35.1%	0.0%	64.9%	30.4%	4.5%	0.2%	0.0%
02/11/2016	37.9%	0.0%	62.1%	31.9%	5.6%	0.4%	0.0%
14/12/2016	52.6%	0.0%	47.4%	39.0%	11.8%	1.6%	0.1%
01/02/2017	55.6%	0.0%	44.4%	39.6%	13.5%	2.3%	0.2%

資料來源：彭博

雅迪今招股 入場費5010元

雅迪招股資料表

全球發售股份數目	7.5億股
香港發售股份	7,500萬股
國際發售股份	6.75億股
發售價	每股1.72元至2.48元
超額配股權	最多1.125億股，相當於全球發售的15%
每手買賣單位	2,000股
公開發售期	5月9日至5月12日
公佈股份配售及發售結果	5月18日
預計上市日期	5月19日

製表：莊程敏



■雅迪集團執行董事兼總裁劉曄明(左三)表示，有信心雅迪市佔率及利潤未來將會繼續上升。

莊程敏攝

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 內地電動兩輪車龍頭雅迪集團(1585)昨舉行上市發佈會，計劃全球發行7.5億股，當6.75億股為國際配售，約7,500萬股份將於香港發售。雅迪將於今日至周四(5月12日)進行公開招股，招股價介乎1.72元至2.48元，每手2,000股，入場費約5,009.98元，股份預計5月19日上市，中信建投國際為獨家保薦人。

為高端電動兩輪車龍頭

雅迪執行董事兼總裁劉曄明昨於發佈會上表示，公司為內地電動兩輪車市場的龍頭，定位為更高端的電動車，去年收入及利潤均為行業之冠。隨着國民收入逐步上升，對高端電動單車需求愈來愈高，加上國家對節能產

品作出補助政策，有信心雅迪市佔率及利潤未來將會繼續上升。

2015年雅迪電動兩輪車的收入在中國內地市場份額為10.5%，淨利潤佔整體市場的份額為24%，均排名行業第一。

經銷商超過1,700間，出口國家或市場逾50個，擁有664項專利。去年6月公司斥資200萬美元收購11.1%專門開發及製造尖端電動兩輪車的美國公司Lightning Motors，訂立戰略合作協議共同研發高端產品。

劉曄明補充，未來將與Lightning合作研發快速電動單車，將打入北美、南美及歐洲等市場。公司未來亦打算於海外市場設立基地，推動海外市場銷售。公司已引入2名基石投資者，分別為

Hong Kong Kunsheng Investment Limited(1,000萬美元)及Keenway International Limited(2,000萬美元)，以中位價2.1元計，兩位投資者認購股份佔發行股本3.69%，實際控制人為中植集團創始人解植錕及其女兒解茹桐。

圓美光電申轉主板上

另外，於2014年2月上市的圓美光電(8311)日前宣佈，已向聯交所申請由創業板轉至主板上，轉板不涉及發行任何新股份。公司主要從事流動電話化TFT-LCD面板、驅動器集成電路及偏光板等主要組件之貿易，業務已伸展至大熱產品如智能眼鏡、虛擬實境頭盔等。

港股整固未完 中線仍佳

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君靄



5月以來港股隨環球股市進入調整期。4月份公佈的經濟數據，無論是製造業及服務業PMI、投資增長、物價指數，或是外匯儲備、進出口數據，都顯示經濟有明顯改善。因此港股表現向好，恒生指數突破100天線並持續上升，於4月21日見年初至今高位21,622點後，反覆回落至現在20,500點水平，預計短線整固未完，以20,000點為下一個主要支持位。

筆者認為，市場已充分預期4月至5月份內地經濟改善，未來要觀望人民幣貨幣政策能否維持寬鬆及環球風險因素。中國4月份官方製造業採購經理人指數(PMI)為50.1，較3月份輕微回落0.1，比預期略差，但依然維持於擴張區域之內，代表復甦過程尚算平穩。

本港樓市略為回穩，本地地產股或藉機獲利回吐。3月至今美匯指數顯著

回落，市場對短期內加息預期降溫，本地地產股亦因此而表現理想。

回顧本港樓市近期表現，中原城市領先指數現水平為129.9(截至4月24日)，較3月底全年低位127.4略為回升，成交額亦有回暖跡象，但考慮到未來3年至4年一手私人住宅潛在供應會上升至9.2萬伙的歷史新高，加上內地旅客來港消費額下降對本地經濟構成下行壓力，對樓市前景仍未能樂觀。

內企下半年盈利料回升

下半年內地企業盈利回升可望帶動港股好轉。雖然港股短期調整，筆者對下半年內地經濟表現仍然樂觀。

筆者預計房地產投資會繼續恢復增長，並帶動周邊行業，而去產能措施亦有利傳統行業回暖，故利好內地企業下半年盈利的回升。

金融市場方面，假如A股被納入MSCI，以及深港通順利開通，將吸引資金進入內地及香港股市。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)