

# 恒指跌幅急收窄 大市料「五窮月」已見底 利好支撐 港股六絕月不悲觀

香港文匯報訊（記者 涂若奔）港股上周表現不俗，令「五窮月」的跌幅由1,400多點，大為收窄至約450點。還有多兩個交易日就進入「六絕月」，6月份市場好淡交織，既有美議息會議、英「脫歐」公投、A股股災1周年等利淡因素，也有「深港通」、A股或納入MSCI等利好因素。分析員預料下月恒指表現不會太差，甚至可能較5月份為佳。

## 近期大市利好利淡因素

| 利淡                     | 利好   |
|------------------------|--|
| <b>1</b> 美國加息預期升溫      | <b>1</b> 「深港通」或短期宣布推出時間表                     |
| <b>2</b> 英國「脫歐」公投壓抑大市  | <b>2</b> MSCI 6月中開會檢討是否將納入A股                 |
| <b>3</b> 商品價格或因美元轉強而下挫 | <b>3</b> 中國經濟數據進一步回暖                         |
| <b>4</b> 人民幣匯價有走弱跡象    | <b>4</b> 美國房地產數據堅挺，顯示美國經濟正加速復甦，美元強勢令更多資金回流美股 |

美聯儲主席耶倫上周末凌晨表示，「未來數月」加息或是適合做法，被市場解讀為「最強加息」的預警；加上6月是A股爆發股災1周年，有投資者擔憂港股會承受較大沽壓。但多位分析員昨表示，美加息的預期對港股僅會有短期影響，6月有「深港通」、A股或納入MSCI等多個炒作理由，大市5月份的跌幅大幅收窄近1,000點，至跌約450點，相信大市在「五窮月」已經見底。

### 避英公投 料美7月才加息

最新利率期貨市場數據顯示，在耶倫發表講話後，美國7月加息的幾率顯著提高至六成。友達資產管理董事熊麗萍接受本報訪問時亦表示，7月加息是最合理的安排。因為美聯儲6月份召開議息會議後，英國將舉行「脫歐」公投，如果公投獲得通過，將對英國經濟、英鎊匯率和股市都造成衝擊。美國為了減小對全球經濟的影響，應該會「睇定D」，等英國公投有結果後再作決定。

但也有分析持相反看法。金利豐證券研究部執行董事黃德几指出，美聯儲只在3月、6月、9月和12月的議息會議後舉行記者會，過往經驗顯示，「每逢大是大非大動作時，都是選擇在有記者會的日子進行」。此外，從美國近期的經濟、房地產銷售和失業率數字來看，6月加息都是「完美的時機」。他斷言，如果6月不加息，將會推遲到9月才加，幅度為25點子。

### 深港通A股或入摩惹憧憬

談到港股的走勢時，兩位分析員均認為，恒指今日走勢可能偏軟，

但總體而言，美國加息的預期很快就會被消化，對港股的影響不大。黃德几預料，恒指6月份最低僅會見19,500點，「今年的六絕月不太絕」。熊麗萍的看法更加樂觀，稱6月份市場關注A股是否會納入MSCI，中央政府會否宣布「深港通」的時間表，以及會否進一步擴大「滬股通」的額度，這些都為市場提供了炒作的理由。她亦預料6月份恒指最低見19,500點，最高甚至可能上試21,000點關口。

事實上，雖然市場認為耶倫發出的是「最強加息」預警，但美股上周五不跌反升。道指收報17,873點，升44點。標普和納指也分別升8點和31點。不過，ADR 港股比例指數報20,513點跌63點。在美上市的恒指成份股也多數下滑，惟幅度輕微。工行（1398）、建行（0939）、中移動（0941）等均帶動大市下跌單位數。

### 股災一年 港股民人蝕38萬

6月份將屆A股股災一周年，去年的港股「大時代」亦因A股股災驟至而來得快去得也快，不少藍籌股大跌逾半，恒指過去一年下跌近25%，市值蒸發逾8.64萬億元，攤分到全港225萬股民身上，相當人均損失38.4萬元。

綜合港股過去一年表現計，藍籌股中升幅最勁的是長建基建（1038），升12.66%，其次則為騰訊（0700），升8.42%。最傷的是聯想集團（0992），大跌61.68%。百麗（1880）、康師傅（0322）和國壽（2628）的跌幅也都超過5成。港股市值去年11月最高曾見32萬億元，截止到今年4月底已跌至23.36萬億元。

## 許勤：華為中興不會撤離深圳

香港文匯報訊 華為「外遷」出深圳事件風波未平之際，另一家大型電訊公司中興通訊（0763）亦傳出外遷消息。深圳市長許勤昨日回應企業外逃傳聞時表示，相關傳言並不屬實，但補充指企業部分生產業務安排在其他地方，這是企業發展的需求。

### 企業工序轉移乃發展需求

據中國日報網昨報道，昨日在廣州出席「從都國際論壇」的深圳市長許勤表示，針對日前傳言華為搬遷到臨近城市東莞的傳聞，華為給市政府寫信，表示並無搬離深圳的計劃。「這些企業是全球性企業，部分生產業務在其他地方，這是企業發展的需求。」

另據《環球時報》消息，許勤表示，他注意到近期互聯網上一些有關華為、中興要離開深圳的傳言，這些傳言不屬實，華為剛向深圳市政府提交發展規劃，完全沒有撤出深圳的計劃。「中興永遠會在深圳」，許勤針對網上有關「中興跑了」的言論特別強調，中興、華為等企業不僅為深圳經濟發展作出貢獻，更是深圳對口支援廣東東部地

區發展計劃的一部分，中興正將手機具體生產裝配業務轉移至位於粵東的河源市。

### 深圳推進「創新驅動」戰略

許勤還說，儘管近期有超過1.5萬家企業遷出深圳，但深圳市政府正在大力發展「創新驅動」發展戰略，深圳用於研發的經費已佔到GDP的4%，未來還會持續增加。

繼華為之後，中興通訊近日亦掀起「逃離深圳」熱話。事緣河源高新區黨工委書記李衍楠近日透露，中興通訊將在今年7月將其生產基地從深圳遷至河源，10月試投產，2017年實現產值100億元（人民幣，下同），5年內達到1,000億元。

《南方日報》昨日報道稱，中興將把通信設備製造業務以及手機業務生產線遷入河源，也會陸續搬遷與生產高度相關的研發機構。據估算，中興通訊項目全部竣工後，可帶動關聯產業實現產值2,000億元。

內媒近日報道稱，近年來，深圳土地租金與用工成本一路飆升使得勞動密集型企業先後將工廠搬遷至中國中部人力資源豐富、成本較低的城市。

### 過去一年港股、A股及MSCI表現

製表：記者 涂若奔

| 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6        |
|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 深圳創業板  | 國指     | 深成指    | 滬綜指    | 恒指     | MSCI世界指數 |
| ↓41.58 | ↓39.06 | ↓39.05 | ↓38.83 | ↓24.97 | ↓5.74    |



| 過去一年表現最好藍籌 |        | 過去一年表現最差藍籌 |        |
|------------|--------|------------|--------|
| 股份         | 變幅(%)  | 股份         | 變幅(%)  |
| 長建(1038)   | +12.66 | 聯想集團(0992) | -61.68 |
| 騰訊(0700)   | +8.42  | 百麗(1880)   | -59.61 |
| 中電(0002)   | +6.95  | 康師傅(0322)  | -57.79 |
| 領展(0823)   | +2.07  | 國壽(2628)   | -56.73 |
| 電能(0006)   | +2.06  | 華電(0836)   | -49.16 |

製表：記者 涂若奔

## 人幣匯改不會停步

海通國際 杜勁松博士



不畏浮雲遮望眼。近期海外媒體傳聞內地已停止人民幣匯率改革，姑且不論傳聞的來源與目的，市場數據往往更具說服力。從過去5年的歷史(數據來源：彭博資訊)看，人民幣中間價與離岸價的「咬合」程度日趨接近。統計分析顯示，去年「811」匯改前，兩者相關系數是0.85；匯改後，相關系數增加至0.89。

### 匯率彈性續增 更多市場力量

在政策層面，人民幣匯率改革市場化的基調從來沒有改變。十八屆三中全會通過了市場在資源配置中發揮決定性作用的基本國策，當然也包括匯率機制。央行在今年第一季度貨幣政策報告中，詳細介紹了新的以「收盤匯率+一籃子貨幣匯率變化」為基礎的兌美元中間價形成機制，為市場提供了更清

晰的信號。主動性、可控性和漸進性原則，從來也沒有改變過。

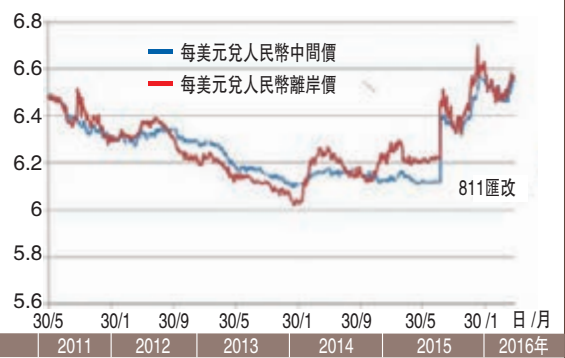
至於下一步匯改的重點和節奏，權威人士在5月初發表了非常重要的指引，即「匯市要立足於提高貨幣政策自主性、發揮國際收支自動調節機制」（《人民日報》2016年5月9日）。按照不可能三角關係的邏輯，由此可以判定人民幣匯率彈性將繼續增加，而且將更多由市場力量推動。所以，人民幣匯率改革怎麼可能如傳聞所說而停止呢？

### 將更重視改革措施出台時機

不僅如此，筆者相信內地在資本項目開放、資本市場改革等其它重大議題方面也不會停止，但是改革措施出台時機的選擇可能更為關鍵。有海外財經界人士總結出近期對全球經濟

發揮重大影響的因素(縮寫為FOCBT)，其中，F代表美國聯儲(FED)的加息進度，O代表油價（Oil Price），B代表英國脫歐公投BREXIT，T代表美國總統選舉（TRUMP），而C即代表中國因素(CHINA)。當今中國GDP全球第二、貿易總額全球第一，中國的任何重大改革措施已經不是純粹的國內事物，也必然會對全球經濟產生重大影響。匯率機制也不例外。（以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議）

### 人民幣中間價與離岸價走勢



## 飲食業用工難 稻香大請機械人

香港文匯報訊（記者 吳婉玲 東莞報道）近年興起的無人機和電動車，追求減少人手操作，而飲食業出名難請人，也希望機械化和自動化。稻香控股（0573）今年打算用至少800萬元（人民幣，下同），建立自動化項目。除了一直使用的炒菜機，傳菜機械人更是集團的最新「員工」，其「過檔」金額達500萬元。

### 梁耀進：將成內地可發展模式

稻香行政總裁梁耀進上周在東莞接待傳媒參觀集團最具自動化的「稻香飲食文化中心」，中心內的稻香飯店引入多個自動化項目，包括「文武兼備」即可傳菜又能表演舞蹈的「傳菜機械人」、自助蒸點心區、自動炒菜機及自動海鮮輸送帶，該中心更成為集團酒樓自動化試點（見另稿）及旅遊點。集團現與旅行社合作，由5月至今已吸引接近2,000名香港及內地遊客到中心參觀。

東莞「稻香飲食文化中心」佔地22,795平方米，除稻香飯店外，更設有集團首家自家經營的超級市場「趁墟」、兒童樂園，以及兩間大型宴會廳等。

### 糅合超市兒童樂園飯店宴會廳

「其實現時餐飲都要有主題」，他指出，相信該類中心將會成為未來內地的可發展模式。被問到未來會否在其他地區複製如此大型的中心，他則稱要視乎合適的地方和緣分。

「趁墟」主力銷售「稻香誠製」包裝產



■ 稻香行政總裁梁耀進及傳菜機械人。  
 吳婉玲 攝

品、時令產品及烘焙麵包，希望加快對內地食品零售業務的拓展，同時又打算發展網購等業務。集團於5月已經在東莞市南城區開設第二間「趁墟」超市，梁耀進希望，超市每月營業額可做到80萬元，如果南城分店表現理想，未來或會將超市模式複製至其他大型分店。

### 無錫下月開新店 港今年增2家

香港業務方面，梁耀進透露，街舖生意難做，因為消費集中在商場，大部分續租租金都多於10%升幅，「以前可能計過數，5至6成有機會賺錢我都會開，但現這個時勢，我

## 傳菜機械人兼表演舞蹈

硬件由日本製造，再開發適合酒樓應用的傳菜軟件及程式。機械人具有傳菜和收盤等服務功能，配備自動充電及路徑規劃等，現時主要負責傳菜工作，機械人同時可進行舞蹈表演。

對於仍在試行階段的機械人工作表現，稻香行政總裁梁耀進表示暫時滿意，「未聽過有咩意外發生，跌咗咩嘢呀」，而假日期間亦多了客人想坐在較近機械人的卡位，極具吸引力。

### 自動炒菜機水平勝學徒

至於在廚房內，自動炒菜機可炒十多款

小菜及飯麵，約數分鐘時間已可完成四至五碟分量。梁耀進表示，自動炒菜機已使用多年，每月可節省7萬元至8萬元。他認為出品的菜式很標準，甚至質素平均好過一般廚房學徒的出品，「至少唔會偷懶先啦」。

### 今年投放千萬搞自動化

集團預計，未來兩年將加快研究機械人發展，例如研究可負責泡茶的水吧服務機械臂，期望可節省傳統開茶的工序。梁耀進料，今年投放在自動化項目的資金約800萬元至1,000萬元。