

# 脫歐餘震 港股考驗二萬

## 外圍拖累 大市「六絕」後難望「七翻身」

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)英國公投結果意外脫離歐盟,引發上周五全球股匯震盪,全球股市市值一日蒸發逾2萬億美元。港股上周五跌幅雖收窄一半至609點,但外圍隨歐美跌勢再度擴闊,ADR比例指數亦再跌125點,見20,133點。分析員普遍認為,英國脫歐的震盪依然未消除,將會影響包括港股在內的全球市況,預料在外圍跌市的拖累下,短期內恒指會繼續探底,有機會跌穿20,000點,港股「五窮六絕」後恐難以「七翻身」。

由於市場普遍預期英國最終留歐,故黑天鵝最終出現令市場反應劇烈,上周五歐美股市下挫,道指跌610點見17,400點,標普及納指分別下跌76點和202點;英國富時100指數跌3%,德國DAX指數和法國CAC指數跌超過6%和8%。在美上市的恒指成份股幾乎全線下跌,騰訊(0700)折合港幣報171.99元,相當於拖累大市跌24.83點,友邦(1299)折合港幣報44.37元,拖累大市跌13.7點。工行(1398)、建行(0939)和中行(3988)合共拖累大市跌近30點。

但歐美股市下跌會拖累香港股市,仍留意外圍拖累情況會否擴散加劇。他認為對香港的影響是資金鏈壓力和市場避險情緒升溫,應留意港幣拆息有否明顯上升。他料短期內恒指會繼續探底,有機會跌穿20,000點,又稱若環球股市繼續下跌,最壞的情況會拖累港股出現年初骨牌式下跌。



- ### 投資市場短期留意事項
- 1 英國有聯署舉行二次公投,市場有機會借機炒作
  - 2 留意港幣元否有資金鏈壓力,港幣拆息有否上升
  - 3 外圍股市繼續下跌,或再拖累港股
  - 4 恒指半年結和期結,基金或炒落後股粉飾櫥窗
  - 5 周一聯儲局主席耶倫出席央行論壇,將在會上發言
  - 6 周二歐洲理事會高峰會召開,部分歐洲國家領袖希望卡梅倫在數天或數周內正式申請退出歐盟
  - 7 周五公佈內地PMI,關注經濟增長有否起色
  - 8 周五「7·1」為香港回歸祖國紀念日,市場關注宣佈「深港通」時間表

製表:記者 歐陽偉昉



上週五在港時段股價受挫的長和系,四家主要公司中,兩家在美國市場有交易的,即長和(0001)及電能(0006),外圍股價都未止跌。其中,長和折合報86.23元,較上周五本港收市再跌1%;電能折合報69.23元,再跌1.10%。

### 半年結或炒內險粉飾櫥窗

中國內地將在下星期公佈新一輪經濟數據,包括備受關注的官方和財新採購經理人指數(PMI)。葉尚志指,該指數的影響未必即時反映,但「一定要睇」,PMI顯示內地經濟增長有否起色,影響投資氣氛。此外,下星期亦是恒指半年結,熊麗萍指大多數基金公司近期沒有投資動作,有機會炒落後股如內險、內房股粉飾櫥窗。

### 美加息機會微可選高息股

分析員普遍不認為美國會在七月加息,甚至今年內也未必再加。熊麗萍指美國加息機會減少,投資者可選擇高息股,而內地今次受脫歐公投影響不大,投資者或可選擇一些與金融、利率和經濟關聯較小的中資股。葉尚志亦認為,若市場相對穩定,投資者或會選擇將沽出匯豐的資金換馬中資股,不過如市場整體風險增加,中資股亦會受到拖累。

## A股抗跌強 低吸迎下月反彈

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報導)雖然受到幾大重磅利空的「摧殘」,始終處於弱勢盤整階段的A股卻相對抗跌,滬綜指6月至今下跌2.14%。業內主流觀點認為,目前A股已經具備了較強的抗擊打能力,出現階段性機會的可能性正在逐漸加大,亦有機構直言7、8月份將是「吃飯」行情。不過,考慮到本周A股將迎來全年最大市值解禁周,未來幾日內的行情或有諸多變數。



本月A股再度夢斷MSCI,上週英國又意外脫歐,但A股表現高於預期。上海華安證券財富管理中心副總經理、首席投資顧問石建軍對本報表示,上述事件最終都未明顯改變A股市場的階段性整理態勢,這種抗擊打能力,或將逐漸轉化為提振市場信心的做多能量,場外觀望資金有可能試探性介入。

### 資金佈局下半年 利好後市

石建軍並指,未來一兩周,只要滬綜指若能收復2,900點,並始終穩定在2,900點之上,那麼技術形態將會逐漸有利,因為連續的重大事件沒能將指數打下台階,修復後的技術形態定會向多方傾斜。在他看來,A股出現階段性機會的可能性正在增加,7月將是下半年資金佈局的重要時點。

### 悲觀漸修復 提升風險偏好

興業證券的最新分析報告同樣提到,經過脫歐事件的短期衝擊調整後,7、8月份可能迎來年內一次「吃飯」行情,主要是基於悲觀預期逐步修復,帶來A股風險偏好的提升,G20會議將是未來一段時間影響行情的關鍵因素。根據興業證券的統計,G20會議前人民幣有望得到較強支撐,從歷史規律看,6次級別最高的會議召開前半年內,人民幣毫無例外地處於升值區間中。

### 進解禁周 短期走勢仍波動

不過,未來數日內,A股走勢或將面臨諸多不確定性。除了英國脫歐的衝擊波,據Wind數據統計,本周滬深兩市限售股上市數量將達115.48億股,以上周五收盤價計算,市值為1647.6億元(人民幣),為2016年全年最大市值的解禁周。據統計,周內共有45家公司涉及限售股解禁上市,其中廣匯汽車、長安汽車、神奇製藥、口子窖等13家上市數量超過1億股,國泰君安、綠地控股、華銳風電三家公司更是超過了20億股。

## 中銀:港實體經濟受衝擊料不大

■ 郭志寰認為,英國脫歐對香港實質經濟增長影響有限。



香港文匯報訊 中銀香港首席經濟學家郭志寰上週發表報告指出,英國脫歐對香港實質經濟增長影響有限。香港作為亞洲區主要的國際金融中心,資金進出完全沒有限制,故以往在國際或區內金融市場避險情緒升溫時,如全球金融危機、歐債危機、新興市場貨幣貶值等,即使問題根源不是香港,但香港金融市場難以獨善其身。然而,英國脫歐對香港實體經濟的衝擊料不會太大。

### 港英料維持良好經貿關係

郭志寰認為,香港與英國的經濟和貿易往來

可能有所調整。英國是香港整體商品出口第9大目的地,其佔比為1.5%,它也是香港第3大服務輸出目的地,佔比為6.6%,故脫歐如果打擊英國經濟,料會直接影響香港對英國的這一部分直接貿易。

此外,英國也是香港第5大直接投資目的地,英國業務受損和英鎊貶值,除了影響有關上市公司股價之外,也會影響投資收益。間接方面,近年來中英經貿關係發展良好,2015年習近平主席訪問英國,便簽署了總值逾400億英鎊的投資和貿易協議。2015年中國對歐盟貿易下跌8.2%,但對英國貿易則只跌2.9%。

### 總部設英公司或波及港業務

郭志寰指出,英國退歐勢必要與包括歐盟在內的貿易夥伴重新談判貿易協定,由於香港的自由港地位和與英國的歷史關係,應該不受有關談判有可能出現變數的影響,而繼續維持與英國良好的經貿和投資關係。

另外,以英國為總部的企業因為退歐可能受到一定影響,從而調整其在香港的運作。過往跨國金融集團在拓展海外業務失利時,往往需要削弱成本,從而影響香港的業務拓展和僱員

數量。2015年共有631間以英國為總部的企業在港成立了地區總部、地區辦事處和當地辦事處。倘若這些機構受到英國脫歐影響,其在香港的業務可能會受到不同程度的波及。

### 惠理:全球貿易受壓恐累港

惠理集團主席兼聯席首席投資總監謝清海亦撰文指出,英國公投決定脫歐,揭示了社會動盪是當今投資市場中的最大風險。由於國際間及社會間愈來愈不願意合作,預計全球貿易將進一步受壓,令全球經濟承受更大壓力。香港經濟很大程度上依賴全球貿易,而全球貿易受壓,毋庸置疑將增加本港經濟的壓力。

### 內地增長仍可觀 股票估值低

謝清海認為,由目前的形勢看來,發達國家明顯地受多個問題困擾,須要更密切地關注中國的投資機會。即使中國市場亦存在各種問題,但仍能保持可觀的增長,以及維繫國家統一。由於大部分投資者對中國的投資環境取態負面,中國相關股票估值仍然非常便宜。對於冀趁低價買入的投資者,在目前儲蓄過剩,投資機會短缺的環球市場中,中國相關股票和債券顯得尤其吸引。

## 中國資本市場應如何國際化?

海通國際 杜勁松博士



要改革監管架構嗎?我們的確存在應該完善的地方,但是看看其它國家情況:美國仍是分業監管、英國又改回統一監管了。要擴大外資金融機構准入嗎?我們確實可以進一步完善,但是同樣比較一下美國和英國,特別是中資金融機構在美英的牌照組合,對比美資、英資金融機構在中國的牌照組合,很難說是兩邊是對等的。

筆者曾經工作的一間中資銀行,過去十多年在綜合投行的牌照就一直沒有進展,而同期主要外資都已進入中國並運營。資本市場國際化,當然更不是以A股是否納入MSCI指數系列為標準。其實,最根本的工作就是要把自己的事情辦好。

### 先促經濟轉型 完善金融市場

筆者並不是鼓吹故步自封、夜郎自大,相

反,我們的資本市場存在很多問題,而中國金融市場的深化改革將會繼續根據十八屆三中全會制定的路線圖推進、不可逆轉!在這個過程中,金融市場改革是服務於、服從於實體經濟改革的。在這個意義上,推進中國經濟轉型升級是本、促進金融市場國際化是末,不可本末倒置。另一方面,金融是現代經濟的核心,金融搞「活」了,市場化資源配置就事半功倍、甚至滿盤皆「活」。

### 才逐步實現金融市場國際化

在這個意義上,建好中國自己的金融市場是本、在此過程中逐步實現金融市場國際化是末,也不能本末倒置。

第三,當中國經濟總量全球第二、貿易總量全球第一時,金融市場的完善過程不可能完全與世隔絕,一定是按照中國的國情需要逐步提升對外開放水準。另一方面,國際資本市場(包括交易規則、監管理念、基礎設

施等)沒有一成不變的,我們在環球金融危機之後已經對此有了親身體驗。因此,我們需要增加一點道路自信,相信我們應該而且有能力為全球金融市場的演化進程(特別是在上述規則、理念以及設施方面)貢獻自己的力量。到那個時候,中國資本市場就成為了國際資本市場的有機組成部分,而不是一個被動的追隨者!

### 港成內地對外最佳「連接器」

要做到這一點,中國非常需要香港這個「連接器」。例如,「滬港通」其實對中國版股票現貨市場的規則、理念、設施,經過不斷改良、優化並最終國際化(即為全球投資者所接受)起了一個很好的示範作用。我們期待未來在股票衍生產品和其它金融產品、市場方面也有類似的成功案例。

(以上資料僅供參考,並不構成任何投資建議)

## 光國11億購波蘭固廢處理商

香港文匯報訊 光大國際(0257)昨宣佈收購波蘭固廢處理商NOVAGO,代價約為1.23億歐元(約10.6億港元),其中包括1.18億歐元的股權價值和500萬歐元的土地儲備資源。是項交易是習近平主席在「一帶一路」方針下訪問波蘭,確認環境與新能源等作為重點合作領域後,中國在該領域簽署的開創性收購,也是中國在東中歐環保市場中最大的一個收購項目。

NOVAGO成立於1992年,為波蘭市場最大的獨立固廢垃圾處理商,在核心經營地區華沙和Olsztyn省擁有超過30%的市場份額。其業務涵蓋垃圾處理、回收填埋生產沼氣、生產高熱量垃圾衍生燃料(「RDF」)、沼氣熱電聯產等,並已經發展出了適合波蘭當地市場的系統與技術。NOVAGO 2015年收入超過1.35億波蘭茲羅提(折合3,000萬歐元)。

### 提供重要平台攻歐洲市場

光大國際行政總裁陳小平表示,這次收購作為光大國際海外戰略的重要平台,為未來進一步布局東中歐市場打下了堅實的基礎,具備深遠的戰略意義。NOVAGO在當地的豐富經驗和資源與光大國際領先的垃圾發電技術優勢互補,可以拓寬NOVAGO和光大國際在固廢處理價值鏈上的業務覆蓋範圍。同時NOVAGO的技術在中國市場具備應用潛力,相信雙方共同的經營理念和發展願景將確保這一合作可以創造巨大的協同效應。