

避險情緒降溫 資金回流 港股走勢轉強 上望22000

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股上週明顯彈升逾千點，恒指一舉向上升穿了250天牛熊線及前高位21,654點，分析師認為港股有轉強傾向。在美國上市的港股預託證券(ADR)上週五大致報跌，連同港股的場外交易，也只有中銀(2388)一股報升，但由於相關股份的跌幅不大，預測今日港股只會低開約70點。市場人士指出，本周投資者需關注美國新屋動工情況，以及歐央行議息、日央行「放水」政策等。

第一 上海首席策略師葉尚志表示，港匯近日強勢，創出3個月高位，顯示資金有回流跡象。技術上，恒指進入強勢的傾向，初步支持區上移到21,000至21,200點。宏觀因素方面，雖然英國未有減息，但並不影響市場對全球央行「放水」的預期，預計日本央行有望推出新一輪寬政政策，而內地第二季GDP按年增長6.7%，表現也優於預期，有望舒緩市場對於經濟下行的憂慮。

成交若配合 升勢擴散中小股

他又指，港股成交額如能繼續保持在600億元以上，那大市的動力還算足夠，有利大型股進一步試高，其後會否擴散至中小型股份，是接下來的關注點。操作上，在大型股保持強勢下，他建議投資者可繼續跟進，質優股份是投資重點。

內險續追落後 鋼鐵股脫頹勢

板塊方面，他表示，內險股追落後的情況明顯，平保(2318)、財險(2328)和太保(2601)在高成交下，也錄得顯著升幅。此外，在「供給側」改革超過半年後，鋼鐵業產能過剩的問題逐步化解。發改委在最近的發佈會上表示，鋼鐵業在去產能方面穩中趨好，全國首5個月粗鋼產量按年下降1.4%。鋼鐵協會監測鋼材綜合價格指數7月初報67.83點，也比年初上漲11點。他認為，近日已有鋼鐵企業發出了上半年盈利預喜，故投資者可跟進留意該板塊。

永豐金融研究部主管涂國彬表示，受到

本港ADR上周五在美表現

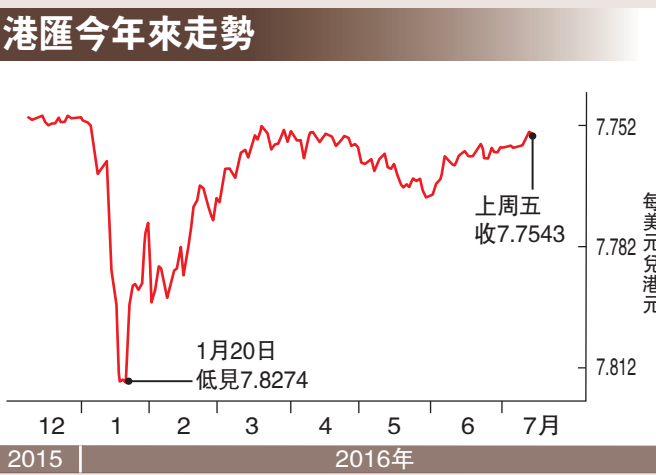
股份	折合每股收(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	49.41	-0.38
中移動(0941)	92.56	-0.69
中海油(0883)	9.80	-0.32
中石化(0386)	5.79	-0.19
聯通(0762)	8.09	-0.15
國壽(2628)	17.57	-0.72
中石油(0857)	5.45	-0.30

脫歐公投影響，美元兌日圓在過去一個多月裡從110跌至100水平，但日圓這一漲勢已得到控制。

憧憬日放水深港通 利好氣氛

日本表示正考慮推出10萬億日圓的經濟刺激措施，政府可能會考慮在4年來首次發行新的日本國債。雖然新政策的有效性存疑，但這足以讓「放水」預期急升，日圓跌破105，並仍有下行空間。鑑於避險資產如日圓及黃金也面臨回吐，反映有資金流向風險稍高的市場，有助股市的發展，港股料能受惠。

他又認為，隨着不利因素逐漸消散，資金重新回流股市，「深港通」的預期又會重新出現。技術方面，恒指五連升漲逾千點，一舉升穿牛熊線，周線也突破了50周平均線，下方承接有力，港股動能轉強，有力上望22,000點水平，惟隱憂是大市成交不算很配合。



財爺：科技用於實際才可帶動經濟



曾俊華佩服 Pokemon Go 遊戲開發商的創意，運用新科技令玩家耳目一新，帶來非常可觀的經濟效益。

香港文匯報訊 (記者 馮健文) 手機遊戲 Pokemon Go 近日成為香港特區的熱門話題，財政司司長曾俊華昨日發表的網誌亦

利用此手遊作為文章引子，認為只要找出把尖端科技應用在實際環境的方法，才能達到以科技帶動經濟的效果，更可帶領香港進入 Fintech 的大時代。曾俊華昨日以《Fintech 大時代》為題發表的網誌指出，近期一款應用了地圖定位和擴增實境技術的手遊一推出，即瘋魔各地玩家，他非常佩服遊戲開發商的創意，運用新科技令玩家耳目一新，更令公司股價在數日間大幅上升逾五成，帶來非常可觀的經濟效益。

應用在金融業鞏固港優勢

他指出，以科技帶動經濟，當中的關鍵是「應用」，因此在科技發展上，必須了解實際環境和自身優勢，以及科技如何可作為威力強大的工具，真正達至推動產業多元化和經濟發展的重要目標。政府的政策重點，就是將科技結合香港在金融業的固有優勢，進一步鞏固香港的領先地位。

他分享了早前到香港應用科技研究院，參觀多個金融科技研發項目，如由金管局最新成立的「金融科技促進辦公室」(Fintech Facilitation Office) 與應科院及銀行公會合作研發成立的「網絡攻擊情報與資訊共享平台」，可監測最新網絡攻擊和黑客動態，並搜集和研究破解勒索程式的方法等，以提升本港整體銀行界的網絡防衛能力。

科技助港進 Fintech 大時代

曾俊華又透露，上週三曾與多間金融科技公司初創企業會面。這些企業都是將科技應用於金融服務的成功例子，例如有企業以手機程式協助年輕學生管理個人支出，也有企業透過 IoT 運動裝置，為保險公司提供投保人的健康數據等。他相信，憑藉香港在科技和金融方面的優勢，更多金融科技的新鮮理念和應用將陸續有來，可帶領香港進入 Fintech 的大時代。

伯老突訪藏玄機 日央行或有後着



市場揣測日本可能會推出比負利率更激進的「撒錢」措施。

近日環球金融市場不安情緒有所降溫，先是英鎊從31年低位止跌回升，跟着套息交易拆倉稍為收斂，日圓兌美元匯價由兩年半高位回落，日圓上週五跌穿106水平。不過，這似乎無法改變市場對英國「脫歐」後金融市場不穩，以及日本救經濟有心無力的看法。市場預計，本週日央行將會再推措施救經濟，加上美聯儲局前主席伯南克突然到訪日本，令人揣測日本會否推出比負利率更激進的「撒錢」措施，這將影響本週的股市走勢。

英脫歐後經濟問題漸浮現

冠域商業及經濟研究中心主任關坤照表示，歐、日、英手上有可動用的貨幣與財政政策，彈藥並不多，例如英國利率低至只有半厘而已，減息空間有限，若再減息，銀行息差進一步收窄，變成無利可圖，又有可能導致有銀行出現經營危機，情況一如德意志銀行般。

「這就是英倫銀行出手意料維持利率不變的原因之一，情勢兇險下，自然不敢貿然作出7年來首次減息。由於英倫銀行有需要預留彈藥救經濟，若然英國經濟稍後急劇惡化，不排除推出進取振興經濟措施，包括減息。」但他認為，英國的經濟問題會陸續浮現。

日或以「直升機撒錢」救經濟

與此同時，日本經濟迷失20多年，迄今未能完全走出通縮與衰退困局。前美聯儲局主席伯南克突然到訪日本，令人揣測日本將推出比負利率更激進的方法來刺激經濟，市場更笑言今次日本政府可能以「直升機撒錢」救經濟。

事實上，伯南克直言直升機撒錢可能是日本擺脫通縮的有力工具，已黔驢技窮的日央行，似乎已別無選擇。不過，關坤照直言，直升機撒錢的副作用極大，國債規模佔 GDP 已高企於250%以上的日本，如果政府減稅和大增政府開支，或會動搖市場對日債、日圓的信心，跟着面臨大沽壓，引爆日債危機。

因此，就算伯南克大力推介，日本當局仍當三思，否則隨時弄巧反拙，因為現在日本是不敢消費與投資，就算市場再多錢也沒用，一旦出事，屆時不但日本要付出沉重代價，還可能出現日債風暴，影響並蔓延全球。 ■記者 周紹基

機場上半年客運量升5.1%

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 受惠於本地居民外遊人數持續上升，香港國際機場管理局昨公佈今年上半年機場客運量按年上升5.1%至3,520萬人次；飛機起降量上升2.6%至20.47萬架次；貨運量則微跌0.8%至210萬公噸，主因轉口貨運量增加，令貨運量跌幅收窄。

萬架次，當中與本地居民外遊相關的客運量躍升15%，成為月內客運量增長的主因。往來北亞、東南亞及中國內地的客運量升幅則最為顯著。

上月貨運量升5.3%

另外，6月貨運量同比上揚5.3%至36.8萬公噸，主要受月內轉口貨運量同比上升11%所帶動。出口及進口貨運量分別較2015年6月增長5%及2%，往來東南亞及中國內地的貨運量較其他地區突出。

在過去12個月，機場的客運量達7,000萬人次，同比上升6.2%；飛機起降量上升2.9%至41.1萬架次，貨運量則略為減少0.6%至440萬公噸。

下半年料續穩增

機管局策略規劃及發展總經理關宇明預期，下半年客運量穩步增長，貨運量則在今年餘下時間整固。同時，當局正密切觀察英國「脫歐」公投會否對外圍經濟環境，以及航空交通數據帶來中期影響。

至於6月的客運量及飛機起降量則按年分別上升5.4%及2.7%至590萬人次及3.38

僧多粥少 港中資券商尋轉型

海通國際 杜勁松博士

年份	IPO 總額 (億美元)	承銷商 數量	平均承銷 規模(億美元)	承銷費率 (%)	主板上日均 成交(億港元)
2015	332	90	3.69	1.97	1,046
2014	300	72	4.17	2.20	688
2013	216	73	2.96	2.22	622
2012	114	53	2.14	2.49	537
2011	252	58	4.35	2.24	695
2010	579	47	12.31	2.20	686
2009	321	38	8.45	2.74	620
2008	85	28	3.04	2.67	718
2007	373	39	9.55	2.94	874
2006	441	38	11.60	2.60	337

資料來源：彭博資訊、港交所

一級市場方面，過去十年香港市場首次公開發售(IPO)中位數約300億美元，波動並不是太大。同期主承銷商的數量幾乎倍增，從2005年的48家躍升至去年的90家，承銷費率下降近60個基點。平均集資規模從高峰下跌約7成，以「僧多粥少」來形容，一點也不為過。

IPO承銷費降 經紀業務競爭烈

二級市場方面，不計去年「港股大時

代」的異常成交，主板市場日均成交金額中位數約650億港元。二級市場市場份額日趨集中化，過去一年A組券商份額大約提升一成，B組和C組則各自下跌約半成。再加上窩輪、牛熊證佔大市成交比重接近三成，傳統經紀業務競爭日趨激烈。

以上兩方面的數據說明，在港中資券商以傳統一級市場加二級市場的業務戰略將很難在香港立足，更不用說以香港為基地、逐步實現全球化經營。財富管理和投資諮詢業務可能是中資券商的新藍海，因為中資券商發展財富管理業務還有更深層次的推動力量。

財富管理業務需求大添動力

一是隨着中國經濟轉型升級而產生的國民財富管理巨大需求。中國基金業協會會長洪磊最近透露，2012年以來，銀、信、基、證、保的資管規模從23萬億倍

增至81萬億，公募基金佔比10%。從一個側面說明私募及其它顧問服務規模和需求巨大。

二是全球資產配置方面，港股通餘額2,500億元，剩下不足500億。QDII 額額899.9億美元，近期沒有新增額導致通道成本倍增。我們預計當內地進一步完善市場機制增加匯率彈性，資本項目流出的額度一定會增加，也必然對香港市場的財富管理產品和服務帶來巨大需求。

它山之石，可以攻玉。借鑒部分外資投行的成功經驗，來自服務高淨值個人和家庭的投資與顧問收入可佔非利息收入的20%或以上，有效地分散其收入來源，降低市場波動對一級市場以及自營業務收入的影響。要迎接這個機遇，中資券商需要在人員、產品、風險管理等基礎設施方面下足工夫。

(筆者任職海通國際證券有限公司，為證監會持牌人士可就證券提供意見。以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議。)



中天化工2.23億售黑龍江廠地

香港文匯報訊 中國天化工(0362)宣佈，與向高有限公司訂立協議，以總代價約2.23億港元出售其全資附屬公司 Better Day Bio-Chem Technology Limited 的全部股權。Better Day Bio-Chem Technology

Limited 的主要資產為位於黑龍江省牡丹江市的主要廠房及地塊。

該廠房位於牡丹江市陽明區，廠房地塊之地盤總面積約34.5萬平方米，總建築面積約9.8萬平方米，而是次出售的地塊地盤

面積約為2.3萬平方米。

由於該廠房自2011年10月起已停產，集團認為出售事項可節省閒置樓宇、廠房及設備的維護成本，亦將透過變現其投資讓本，從而加強集團之流動資金及整體財務狀況。