港股七翻身 恒指月升逾千點

香港文匯報訊（記者 涂若奔）港股在7月份最後一個交易日受挫，恒指昨失守22,000點大關，收報21,891.37點，下跌282.97點或1.28%。不過，總結整個七月份計，恒指累計上升1,097點或5.3%，成功實現「七翻身」。主板全日成交678億元。分析員認為，由於近日港股表現理想，有投資者急於獲利套現，加上細價股爆發股災，導致港股升勢暫時受挫。展望8月份業績期，市場對多隻重磅股的業績持較正面看法，料可繼續支撐股市向好。

恒指昨日早市高開，不到十點已見22,152點的全日高位，之後震盪下行，早市已跌穿22,000點關口。午後跌勢進一步擴大，連21,900點水平也未能守住，收報21,891.37點，跌幅1.28%，失守10天線（21,973點）。總結全個星期計，恒指跌73點，但七月份累計上升1,097點。國企指數表現亦類似，昨日失守9,000點關口，收報8,958.97點跌1.36%，但7月份仍累升2.8%。

昨收市失22000關

藍籌股昨日全線下挫，中國旺旺（0151）收報4.75元大跌3.26%，在藍籌股中表現最差。油價偏軟，「三桶油」齊齊下挫，中海油（0883）收報9.28元跌2.93%，中石化（0386）和中石油（0857）跌幅亦分別逾2%和1%。友邦（1299）公佈業績後連續兩日回吐，收報48.05元，跌2.04%。騰訊（0700）昨日一度見189.80元的新高，收市倒跌至186.50元跌1.32%，但綜合2016年計，累計升幅高達22%。

德普昨續跌逾5成

德普科技（3823）引發的細價股震盪未完，該股昨日再度暴跌56.45%，收報0.135元，市值僅剩8.8億元。市傳由同一莊家持貨的工蓋（1421）跌幅也超過3成，收報0.35元。鼎石資本（8097）亦連續兩日跌逾7成，收報0.10元。

專家仍看好8月走勢

第一上海證券首席策略師葉尚志昨日接受本報訪問時表示，多隻細價股近日集體跳水，導致拋售的氣氛擴散，加上恒指已經累計不少升幅，部分投資者獲利套現，是導致股市下跌的主要原因。不過，港股已經實現「七翻身」，而且升勢相當扎實，目前騰訊、友邦、中移動等重磅股的股價都相當穩固，市場亦普遍相信，大部分藍籌股的中期業績將會符合預期，這些因素都有利支撐股市向好，故他認為8月份的恒指走勢可繼續看高一線。

另外，中金公司昨日發佈報告稱，根據EPFR最新公佈的本周資金流向數據，全球資金繼續流入中國股票型基金（A、H和紅籌），截至本周三流入的規模為1.1億美元。雖然香港股票型基金轉為出現資金流出，流出規模為3,999萬美元，但中國/香港股票型基金合計流入規模仍高達7,239萬美元。

報告稱，從資產類別來看，全球股票型基金繼續出現資金流出，而債券型基金繼續出現資金流入。具體來看，股票型基金中，美國、發達歐洲國家和日本均繼續出現資金流出，但流出規模均有所縮小，而新興市場股市繼續出現資金流入。債券型基金中，資金全面流入美國、發達歐洲、日本和新興市場，其中新興市場7月以來連續四周出現大規模資金流入，累計流入138億美元。

■恒指昨日早市高開，之後震盪下行，早市已跌穿22,000點關口。午後跌勢進一步擴大，連21,900點水平也未能守住，收報21,891.37點，跌幅1.28%，失守10天線。 中新社

租金下跌 海皇粥店擬旺區增分店

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）海皇國際執行董事蕭楚基昨表示，雖然零售業疲弱，但相信主要受影響的為鐘錶、珠寶或高檔食肆，旗下海皇粥店生意保持，今年初收入增長10%，由於海皇粥店主打本地客，故並無因為自由行減少而受影響。

現時海皇粥店在香港有18間分店，現正裝修尖沙咀新的地舖分店，蕭楚基表示，舖位租金合理，他估計該舖位的租金比早前減了兩成。每年海皇粥店有兩至三間店需要續租，他指最近業主普遍願意減租，而整體租金出現跌幅，他亦有興趣物色更多旺區如銅鑼灣再開分店，希望未來每年新增4至5間店。

夥馥苑設粵菜酒家「馥盈軒」

同時，海皇粥店在澳門有3間店，惟暫未有考慮在內地發展，蕭楚基認為香港仍有發展空間，到內地發展會兼顧不來，暫時會主力發展香港業務。

蕭楚基夥拍尖東馥苑董事梁麟，成立粵菜酒家「馥盈軒」，主打婚宴和社團聚會，酒樓位於觀塘區，昨日正式開幕。

宴會廳總佔地逾萬呎，梁麟表示可以擺約40圍，暫時已經有40多張訂單正在洽談中，他預計尖東馥苑和馥盈軒的人均消費會有30%差距。

華夏動漫港澳設百VR熱點

香港文匯報訊（記者 周曉菁）華夏動漫（1566）董事局主席莊向松昨日在新聞發佈會上表示，VR(虛擬實境)自去年開始盛行，香港市場環境成熟，集團將會於港澳開設約100個線下遊戲熱點，為遊戲市場進行改朝換代。

最快下月啓用

華夏動漫昨天與香港因諾標準有限公司簽訂合作協議，集團將於港澳開設約100個線下遊戲熱點，合共安裝200台VR遊樂設備，目標在1年內完成，以適應市場需要。首間香港VR線下遊戲熱點最快將於8月至9月啟用。

莊向松指出，項目將由因諾負責租金及投資費用，華夏動漫不需投入任何資金，只需為因諾提供指導，即可獲得200台遊樂設備中25%收入分成。內地以相同的模式，在各地已經設立1,000個熱點，分成只有7%，香港的分成是遠高於內地的。

去年華夏動漫的多媒體動漫娛樂業務部仍處於虧損狀態，莊向松回應，研發支出成本比較高，若撇除研發支出再計算，集團還是有盈利的。他對未來發展持樂觀態度，因為集團了解中國消費者市場需要，有信心華夏能優於其他遊戲公司。

Pokémon GO大熱令更多人關注AR(擴真實境)市場，莊向松稱，集團仍將大力推動VR線下遊戲，AR只是起到輔助的作用，認為短期內集團VR的收入應該比AR多，但不排除未來集團研發出熱門AR遊戲，導致收入超過VR。

投資觀察 華頓投信

全球銀彈亂飛 高息債受追捧

英國雖然公投脫歐，但市場預期過程將十分冗長，投資者原本的不安情緒也快速弭平。由於全球主要央行仍維持寬鬆，資金仍尋求高息標的，擁有較高殖利率與穩定收益來源的資產持續獲得資金青睞。根據研究機構EPFR統計顯示(資料日期：7月21日至7月27日)，債券型基金持續獲得資金青睞，本周總計流入79億美元，其中又以新興市場債淨流入34億美元之規模最大；高收益債淨流入7億美元，為連續四周淨流入；投資等級債則流進32億美元，三大信用債吸金力不減。

全球公債利率處歷史低水平

受到英國脫歐事件與美國總統大選等不確定因素影響，未來幾個月國際情勢變數仍相對多，加上英國將在9月投票選出新黨魁，是否將正式啟動脫歐程序仍是未知數，而10月意大利亦將舉行修憲公投，可能再牽動另一波政治議題。另外，近日美聯儲局(Fed)的會後聲明重申對升息維持審慎態度，會後聲明亦較前次更為正面，似乎準備好重啟升息模式，但由於目前美國總統大選戰局陷膠着，Fed很可能在11月總統大選前都將按兵不動，市場預估年內最有機會升息的時間點可能落在12月。然而，在市場不確定因素增加、Fed緩步加息及全球低利環境下，資金自然向具高息優勢的高收益債靠攏，當前全球公債利率處於歷史低檔，美國高收益債殖利率水平相對具吸引力，後市行情持續看漲。

除了看好高收益債券後市表現，自英國公投決定脫歐後，市場對主要央行的政策期待，以及隨着工業國公債殖利率降至低檔，驅使資金流入具備高債息優勢的新興債市，顯現新興國家不乏多元的投資機會。受惠全球利率持續走低、新興國家體質轉佳，且受英國脫歐實質影響低，預期殖利率較高的新興債市將持續吸引資金進駐。整體來看，儘管全球經濟成長力道放緩，但仍在復甦的軌道上。在低成長、低利率、高波動的趨勢下，今年債市佈局仍須掌握攻守兼備的策略，投資者若希望同時跨足這兩個市場，不妨擇優投資均衡佈局於新興市場債與高收益債的基金。

成熟市場波動加劇 亞洲資產成新寵

從美國加息到英國脫歐等，近年來因成熟國家政策變動所造成的金融市場震盪加劇，凸顯了投資者不論股、債配置均應納入受歐美政策影響較短暫或間接的區域，才能抗震求增長。過去大家對亞洲的印象多停留在擁有便宜勞力的世界工廠，實際上亞洲近年來已有多項新經濟產業優勢如：手遊市場規模、專利申請數、網路購物規模、寬頻用戶數及旅遊產值等市佔率位居世界第一，亞洲新經濟產值躍升帶來的高投資潛力更吸引全球資金往亞洲區移動。

■富蘭克林華美投信

根據IMF預估，未來5年新興亞洲市場每年仍可繳出5%以上的成長率，遠高於其他區域，而亞洲新經濟產值躍升帶來的高投資潛力也使亞洲連續五年為全球最大外資流入的地區，尤其韓國、印度、印尼等國今年仍有擴大寬鬆貨幣政策空間，充沛的資金活水將有助亞洲區域股債齊揚的表現機會。

區域產業各具特色

此外，相較於歐盟未來的弱化趨勢，亞太區因結合中國龐大的世界市場、東盟接手的世界工廠、印度推動的工業製造與日韓打造的品牌價值，區域內國家各擁題材，產業各具特色，亞洲聯盟隱然成形。目前包括印度、印尼、中國、韓國等國都是由改革派當家，在政府力拚經濟轉型、政策開放投資及基本面穩健等利多帶動下，亞洲高股息企業提供的平均股利率高達5%，遠優於全球股票的2.75%與美國高股息的3.27%，在負利率環境下，格外具投資價值。

除了股息率高人一等，亞洲企業所發行的債券更具高投資CP值(Cost-Performance ratio，成本效益比)。伴隨着亞洲經濟前景看好，亞債近五年也成為投資新寵，發行規模倍數成長，流動性大幅增加，平均年化報酬率優於全球高收益債，但平均年化波動度卻與投資級債相當，在市場震盪加劇的金融環境下，投資亞洲債市可以以較低波動度獲取較高的收益率，相對投資CP值更高。

■中企海外投資建設的首個大型氧化鋁冶煉廠在印尼投產。 資料圖片

股債混搭效率更佳

若以MSCI亞太指數與摩根大通亞洲債券指數進行試算，運用股債混搭的方式佈局亞太市場的投資效果將明顯優於單純投資於亞股，且在相同風險承受下，可獲得高出一倍的回報機會。考量市場波動仍是今年投資人要面對的課題，現階段亞太地區評價相對便宜、後續成長動能仍在，透過以低波動指數為風險指標的投資組合及以VIX（波動率）指數為避險策略的操作方式，將能幫助投資人追求長期勝出的機會。

金匯動向 馮強

央行動作溫和 日圓續轉強

美元兌日圓本周初受制106.70附近阻力後，走勢趨於反覆下跌，本周五輕易失守104水平，並一度急跌至102.70附近兩周多低位。日本央行本周五政策會議略為擴大寬鬆措拖，宣佈將購買ETF的金額從每年3.3萬億日圓提高至6萬億日圓，同時把貨幣基礎規模維持每年增加80萬億日圓不變，消息導致日圓匯價急速上升，美元兌日圓曾跌穿103水平。相較日本首相安倍晉三在本周三公佈的28萬億日圓刺激經濟計劃，今次日本央行的寬鬆行動，規模明顯大幅遜於市場預期，隨着日本央行行動溫和，再加上美國聯儲局本周會議沒有急於加息傾向，增加美元兌日圓的下行壓力，美元兌日圓暫時不容易扭轉自今年初開始的反覆下跌走勢。

政府債務沉重問題難解決

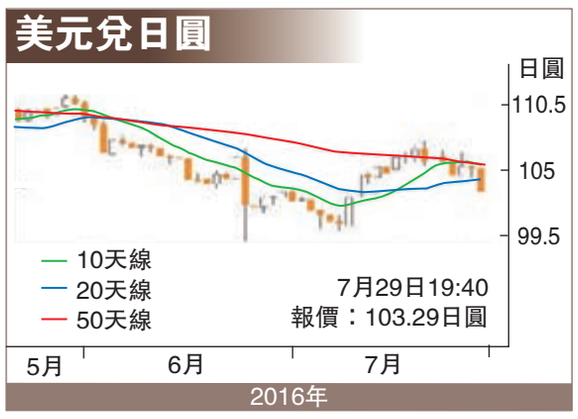
另一方面，日本政府計劃推出28萬億日圓的刺激經濟計劃，明顯需要日本央行的配合，預示日本央行往後將續有寬鬆行動出現，不過日本近期的經濟形勢有轉弱傾向，日本總務省本周五公佈6月份消費者物價指數按年下跌0.4%，扣除新鮮食品的6月份核心指數則按年下跌0.5%，連續4個月下跌，數據大幅遠離日本央行的2%通脹目標，凸顯日本央行的寬鬆行動依然未能使日本經濟擺脫通縮的困境。

雖然日本總務省本周五公佈6月份失業率下降至3.1%的21年以來低點，但據日本厚生勞動省上周公佈的資料，5月份人均工資增長年率下跌0.1%，數據同時顯示日本工資經過2月及3月份的增長後，開始呈現掉頭下跌傾向，反映日本人口老年化，內需轉弱，出口值連續9個月下跌，有處於長期不振趨勢，而政府債務沉重問題難以解決，日圓大幅升值不利企業營利，均是引致日本失業率偏低，工資增長反而停滯的原因之一。

受到日本工資增長停滯影響，日本總務省本周五公佈6月份兩人或以上家庭的平均月度實質開支按年下跌2.2%，連續4個月下跌，而日本經濟產業省同日公佈6月份零售銷售按年下跌1.4%，不利日本經濟表現，再加上日本央行貨幣政策失效，日本政府新推出的財政措施短期難見成效，通縮風險正在增加，不利美元兌日圓走勢。預料美元兌日圓將反覆跌穿102.00水平。

美不急於加息 金價續看俏

周四紐約8月期金收報1,332.30美元，較上日升5.60美元。現貨金價周四受制1,345美元附近阻力後走勢稍為偏軟，周五曾一度回落至1,328美元附近，主要是日本央行周五會議作出的寬鬆行動較預期溫和，令金價略為遇到回吐壓力。此外，美國6月份零售銷售表現強勁，市場預期美國本周五晚公佈的第2季經濟增長將較首季改善，引致金價近日升勢放緩，不過聯儲局不急於升息，將有助金價續處反覆攀升走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,350美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆跌穿102.00水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,350美元水平