

法興「股證在綫」視頻節目

每週第一個交易日於法興網站內播出
中午12:15 (廣東話版) 中午12:30 (普通話版)

分析大市走勢 提供貼市股證焦點

法興銀行 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 法興熱線：2166 4266 hk.warrants.com

hk.warrants.com/hsicbbc

簡單易用，數據一目了然，包括成交額、價格、橫桿、恒指現貨收市距離等

牛熊證街貨分佈讓你洞悉市場好淡取態

每週第一個交易日 中午12:15 (廣東話版) 中午12:30 (普通話版) 於法興網站內播出 邀請資深股評人分析大市走勢及精選個股

讓你輕易快捷查閱牛熊證剩餘價值

結構性產品等無抵押品。以上資料由法興銀行提供，並非由法興銀行或其代理人提供或擔保。投資者應自行進行研究，並應諮詢其專業顧問。法興銀行不為任何因使用法興網站內之資料而導致之損失負責。法興銀行不為任何因使用法興網站內之資料而導致之損失負責。法興銀行不為任何因使用法興網站內之資料而導致之損失負責。

憂耶倫鷹姿 港股守二萬三

美下月加息機會微 細價股續炒深港通

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 由於美聯儲前主席格林斯潘聲稱，美國很快就會加息，現任主席耶倫本周五又將發表講話，有分析預料屆時其「鷹味」或轉濃，令市場對加息的預期再度升溫。歐美股市上周五全線下滑，港股ADR比例指數亦錄得輕微跌幅。不過，分析員普遍預料，美國經濟仍存在不明朗因素，9月加息的機會不大，加上深港通會吸引到部分資金來港炒作，預料港股本周將會在23,000點關口徘徊。

一年一度的全球央行年會將於本周五(8月26日)在美國舉行，美聯儲主席耶倫屆時將發表講話。由於紐約聯儲主席杜德利上周表示，鑑於有證據顯示薪資上漲和勞動市場趨緊有可能帶動通脹，美聯儲可能在9月20日至21日政策會議上加息。前主席格林斯潘亦預料，美聯儲將很快開始加息，且速度也會很快。各種鷹派言論紛紛出爐，令外界揣測耶倫的講話也會增加「鷹味」，令市場的加息預期進一步升溫。

港股總體偏強居多

美國三大股指上周五齊齊下挫，道指收報18,552點跌45點，標普和納指亦分別跌3點和1點。歐洲股市普遍錄得近1%的跌幅。港股ADR比例指數報22,930點，跌6.95點。在美上市的恒指成分股跌多升少，港交所(0388)ADR折合港元報188.41元，相當於拖累大市跌9.59點，中移動(0941)折合港元報98.21元，拖累大市跌9.21點。內銀股亦拖累大市略微下跌。不過，「股王」騰訊(0700)繼續保持強勁，ADR升穿200元關口報202.91元，帶動大市升18.19點。匯控(0005)也帶動大市升11.32點。

多個分析員昨日接受本報訪問時皆認為，美國不太可能在9月加息。友達資產管理董事熊麗萍預料，耶倫本周五談及加息議題時

只會「輕輕帶過」，不會大幅度改變她本人此前的論調。熊氏相信，市場不會因此受到太大影響，港股雖然有可能借勢調整，但總體來看仍是偏強居多，加上深港通仍具炒作價值，會吸引一部分資金來港做出部署，故料港股本周將會是上落市格局，恒指將在22,700點至23,200點區間徘徊。

23500點料阻力較大

第一上海證券首席策略師葉尚志亦表示，美國的經濟數據仍有不明朗，相信9月不會加息；即使等到12月，亦要觀察當時的數據再作決定。在此形勢下，相信港股本周將會在23,000點關口「打橫行」。金利豐證券研究部執行董事黃德凡亦斷言，美國9月加息的機會是零，恒指本周有機會保持在23,000點水平，但若升到23,500點會遇到較大阻力。

熊麗萍又提醒投資者，深港通新加入包括市值50億港元或以上的恒生小型股指數，相關股類將會成為資金炒作的對象。葉尚志亦認為，市值40多億港元及接近50億港元的公司值得留意，但他同時強調，首先應該關注公司的業績，若業績較差，單靠炒市值不可能進入港股通的名單。另外，若市值低於40億港元，要將之炒到50億港元的機會亦不大。



格林斯潘(左)預言美國很快會加息，市場觀望本周五耶倫(右)講話。

市場對美加息預測

美聯儲議息會議	總體加息幾率	加息0.25厘幾率	加息0.5厘幾率
09/21/2016	22%	22%	0
11/02/2016	28.7%	26.8%	1.9%
12/14/2016	51.1%	40.8%	9.7%
02/01/2017	53.1%	41.1%	11%
03/15/2017	59.6%	41.9%	15.2%
05/03/2017	61.4%	41.9%	16.4%
06/14/2017	66.9%	41.4%	20%
07/26/2017	67.3%	41.3%	20.3%
09/20/2017	71.3%	40.2%	22.8%
11/01/2017	71.9%	40%	23.2%
12/13/2017	76.3%	38.1%	25.8%

資料來源：彭博



萬科半年賺53.5億元人民幣，增長10.4%。資料圖片

萬科審慎投資

「沒拿高風險項目」

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報道) 萬科昨日公佈2016年上半年業績報告披露，期內銷售收入1,900.9億元(人民幣，下同)，同比增長69.9%；營業收入748.0億元，增長48.8%；歸屬於上市公司股東的淨利潤53.5億元，增長10.4%。利潤增長慢於收入增長的主要原因，是當期結算的相當一部分項目為2014年房地產市場調整期內售出的項目。

半年賺53.5億增10.4%

業績報告披露，期內銷售面積達1,409萬平方米，同比增長55.8%，銷售金額歷時僅118天即突破1,000億元大關，比去年同期縮短了59天，達到歷史最短水平，在全國商品房市場的佔有率進一步上升至3.9%。與此同時，結算面積與收入呈大幅增長。報告期內，結算面積為654.6萬平方米，同比增長43.6%；結算收入724.8億元，同比增長49.7%。

萬科董事會秘書朱旭表示，上半年以來，熱點城市的土地競爭趨於白熱化，地價大幅上升，地價貴過周邊房價的「地王」頻出。他強調，在審慎投資的原則下，上半年萬科「沒有拿下一個高風險項目，也沒有一個麵粉貴過麵包的地王項目」。

對於萬科的股權之爭，業績報告亦有提及，稱2016年上半年對萬科是極為特殊的半年，曾經被寄予厚望的發行股份購買資產預案尚未達成共識，部分股東一度提議罷免全體董事和非職工代表監事，延續至今的股權事件不僅使公司的正常營運受到影響，亦進一步波及公司的合作夥伴、客戶、員工和其他中小股東。

朱旭表示，面對股權事件的影響，事業合夥人自覺維護公司正常營運，有效緩解了股權事件對公司各項業務的衝擊。下半年，公司管理層與全體員工將齊心協力、克服困難、全力維護經營秩序，「公司也衷心期待此次股權事件能夠盡快得到妥善解決，讓公司重新回歸正常發展的軌道」。

深港通助港成人幣資產定價中心

海通國際杜勁松博士

大行透視

8月16日國務院批准深港通開通，不設總額度限制，並同步取消滬港通原有的總額度限制。此舉對確立香港身全球人民幣資產定價中心的地位，具有劃時代的意義。

A-H股差價為人詬病

從宏觀角度看，金融資產定價能力是金融市場的核心功能之一，也是國家最重要的軟實力。長期以來，由於內地金融市場與資本項目並未完全與世界接軌，內地在國際金融市場上總體屬於跟價方(Price-taker)，而不是定價方(Price-maker)。最經典亦是曾經反覆為人詬病的，是所謂A-H股的差價(附圖)。市場的隔離，造成同股不同價的怪狀。特別是五大國有銀行海外上市，到底是改制成功還是國資賤賣，社會輿論莫衷一是。這些現象，歸根結底是我們的市場沒有國際公認的定價能力。進一步，在經濟全球化、地緣政治右傾化、保護主義抬頭時代，金融資產定價能力更是確保國家安全的重要手段。

總額度撤限增流通量

從微觀角度看價格形成機制，足夠



的流通量、活躍的市場參與者、成熟的法律體系和規則、全面的配套基礎設施等，均是定價系統的關鍵因素。深港通及滬港通全面取消總額度限制，其意義就在於第一次將內地的流通量與海外市場的流通量無縫對接。這個充分大的流通量為中國金融資產定價提供了重要保證。從純粹技術角度看，金融資產的價格是未來預期現金流的折現值。因此，完整意義上的金融資產價格包含了現價(Spot Price)、遠期價(Future Price)以及相關對沖工具的價格(Option Price)等。

港法律法規等具優勢

毋庸諱言，目前內地金融市場在金融工具、法律法規、基礎設施等方面還存在不少缺陷。相對而言，香港在這些方面皆具有得天獨厚的優勢。特別是過去10年，包括海通國際在內的若干中資金融機構在「走出去」戰略支持下成功立足香江、開拓海外，在現貨交易、衍生品定價與做市業務方面完善了系統、建立了隊伍、創立了品牌。

我們相信，以在港中資金融機構為核心，匯集全球其他金融機構，香港一定能抓住深港通開放的戰略契機，確立香港作為人民幣金融資產全球定價中心的地位。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

美圖秀秀傳下季上市 最多籌78億

香港文匯報訊 內地手機自拍應用程式(App)美圖秀秀來港上市有進展，據《華爾街日報》昨報道，美圖秀秀的開發商美圖公司上周五(19日)已遞交上市申請，計劃今年第四季來港上市，集資5億美元至10億美元(約39億港元至78億港元)。報道指，一旦美圖上市，其估值將超過50億美元(約390億港元)，成為繼騰訊(0700)之後香港最大互聯網IPO。

美圖於2008年成立，旗下產品除了美圖秀秀，近兩年還涉足「自拍神器」美顏相機、美圖手機等硬件產品。

資料顯示，美圖在2015年銷售收入為8億元(人民幣，下同)，2014年為4.93億元，2013年則為8,600萬元，不過目前美圖公司一直處於虧損狀態。有預測稱，美圖可能在2017年收入超41億元並開始規模性盈利。

建業地產：竣工減致收益跌

香港文匯報訊 (記者 周曉菁) 建業地產(0832)上周五公佈截至6月30日中期業績，純利達2.55億元(人民幣，下同)按年跌19.7%；每股基本盈利10.46分，按年跌19.9%。

半年賺2.55億跌19.7%

據業績報告披露，由於期內竣工的項目較少，期內收益為25.49億元，按年跌34.5%。毛利為9.68億元，按年跌10.8%；毛利率由去年同期同期的27.9%回升至38%，主要原因是2015年上半年實行加快去庫存之策略，毛利率相對較低。

報告指出，期內集團共有17個項目/分期竣工，總竣工建築面積約35.9萬平方米，新開工項目12個，新開工建築面積約117.6萬平方米。集團預計下半年，共有22個項目/分期動工建設，計劃開工建築面積210萬平方米；下半年竣工交付27個項目/分期，竣工建築面積185萬平方米。

年同期的27.9%回升至38%，主要原因是2015年上半年實行加快去庫存之策略，毛利率相對較低。

報告指出，期內集團共有17個項目/分期竣工，總竣工建築面積約35.9萬平方米，新開工項目12個，新開工建築面積約117.6萬平方米。集團預計下半年，共有22個項目/分期動工建設，計劃開工建築面積210萬平方米；下半年竣工交付27個項目/分期，竣工建築面積185萬平方米。

上海集優半年多賺12%

香港文匯報訊 (記者 周曉菁) 上海集優(2345)上周五公佈截至6月30日止中期業績，錄得營業額38.46億元(人民幣，下

同)，同比增長7%；公司擁有人應佔溢利1.13億元，同比增長12%；每股基本盈利7.98分。