

hk.warrants.com

新聞 影片 圖片

全城捕捉開價積極牛熊證發行人

進階搜尋 排序 約 2166 4266 項結果

如何知道發行人開價是否積極？
開價是否積極可從買賣差價及流通量兩方面觀察得到。一個優質的發行人，應致力做到最窄的買賣差價及提供最大流通量，幫助投資者降低成本，提高收益。 hk.warrants.com/LPQuality

開價積極發行人
買賣差價是發行人提供最佳買入價及最佳賣出價之間的差價；流通量是發行人為牛熊證買盤及賣盤提供的買賣份數。對於投資牛熊證，買賣差價愈窄，愈容易買入賣出；流通量大方便買賣數量較大的交易，避免分批買入或沽出的風險同成本。窄的買賣差價及大的流通量，可以有效幫助降低投資成本。 youtu.be/rko-4BqSoQ

有沒有恒指牛熊證發行人開價積極指標？

一格買賣差價產品數目 (隻數)	平均買賣差價 (倍數)	維持一格差價時間 (佔全日交易時間百分比)	平均最佳買入/賣出流通量 (相對期指指數)
法興 151.87 市場 48.14	法興 1.16 市場 2.15	法興 85.32 市場 48.67	法興 51.80 市場 17.65

以買賣差價及流通量組成積極指標，法興表現優於市場平均表現，一目了然，更有圖表及數據提供。
hk.warrants.com

法興銀行 SOCIETE GENERALE

結構性產品並無抵押品。以上資料由法國興業證券(香港)有限公司提供。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。結構性產品價格可升可跌，投資者有權獲得全部投資，過往表現並不預示未來表現。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資者，請充分理解產品風險。查詢專業顧問並詳閱上文文件內有關結構性產品的全部詳情。

法興熱線：2166 4266 hk.warrants.com

hk.warrants.com/hsicbbc

HSI 恒指牛熊證之選

簡單易用，數據一目了然，包括成交額、價格、槓桿、恒指現價收回距離等

牛熊證街貨分佈

牛熊證街貨分佈讓你洞悉市場好淡取態

牛熊證剩餘價值

讓你輕易快捷查閱牛熊證剩餘價值

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

法興熱線：2166 4266 hk.warrants.com

習主席派「定心丸」鼓舞 美加息降溫 外圍造好 港股料闖23500

香港文匯報訊 (記者 歐陽偉昉) 內地製造業 PMI 做好，北水流入港股，銀行股、澳門股帶動恒指上升，大市上周重上 23,000 點。ADR 港股比例指數上周五收升 221 點，報 23,487 點。國家主席習近平上周六在 G20 工商峰會上發言時大派「定心丸」，指中國有信心和能力保持經濟中高速增长；分析員亦預期在美國加息壓力減低，加上近期沒有壞消息，港股本周有力延續升勢，向上挑戰 23,500 點。

上周五美國公佈被視為加惠重要指標的 8 月份非農就業人數僅增加 15.1 萬人，比市場預期 18 萬人為少，大大減低市場對聯儲局 9 月加息的預期，美股普遍造好。道指上周五收市升 0.39% 報 18,491 點，標普 500 指數升 0.42% 報 2,179 點，納斯達克綜合指數升 0.43% 至 5,249 點。恒指 ADR 亦幾乎全線造好，回購股份的匯控(0005)折合港元報 59.95 元，相當於貢獻指數升 33.55 點，騰訊(0700)折合港元報 203.58 元，相當於貢獻指數升 29.2 點，建行(0939)、工行(1398)和中行(3988)合共貢獻指數升 23.83 點。

無壞消息下 大市升勢未完

訊證券行政總裁沈振亞昨接受本報訪問時表示，預料今日港股將承接上周造好，環球股市處於強勢，加上美國非農就業數據表現差過預期減低加息的壓力，沒有負面因素下，本星期港股應該會進一步造好，下一步目標是 23,500 點。

他指，現時 23,500 點比較多牛熊證街貨聚集，到達 23,500 點後才會有機會回吐，但即使回吐幅度也不會太大。

後市看內地最新經濟數據

第一上海首席策略師葉尚志表示，內地本周將陸續公佈 8 月份經濟數據，將會是市場關注焦點，而加息預期降溫亦對息口敏感股，如香港地產股有利。

中國國家主席習近平上周六在 G20 工商峰會上發言表示，中國有信心和能力保持經濟中高速增长，被外界視為「定心丸」。友達資產管理董事麗麗萍指出有關講話是重申政府既有的方向和目標，對股市和經濟沒有即時刺激，反而匯控回購、北美資金吸納大型藍籌等資金因素對利好股市會更大。葉尚志表示，G20 峰會可留意會上各國有否協同政策應對環球經濟問題、維持穩定性。

AIG 擬盡沽中財險 套近 15 億

香港文匯報訊 據路透社昨日消息，IFR 上周六看到的交易條件清單(terms sheet)，美國國際集團(AIG)正打算藉由出售手中持有的中國財險(2328)剩餘持股，套現約 1.9 億美元(約 14.82 億港元)。

清單顯示，AIG 將出售 1.11 億股中國財險股票，底價為每股 13.39 元，較中國財險上周五股價 13.46 元，折讓 0.52%。

過去兩年 AIG 持續減持中國財險股票，之前已經通過過售股籌得約 26 億美元。AIG 是在中國財險於 2003 年在港 IPO 之前取得這些股票的。

Future Data 獲韓電服務合約

香港文匯報訊 Future Data (8229) 昨公佈，為韓國電力公社(KEPCO)提供設計、開發及交付 KEPCO 物聯網項目的能源數據平台，該服務合約總值 630 萬港元。這是 Future Data 自今年初取得一份價值 110 萬港元的諮詢合約後，再從 KEPCO 取得的第二份合約。

9月要注意事項

杭州 G20 峰會	9月4至5日
內地公佈進出口數據及聯儲局發表褐皮書	9月8日
英倫銀行議息	9月15日
聯儲局議息	9月21至22日

- ### 9月被市場看好之板塊
- 1 去產能行業，包括水泥、煤炭、鋼鐵、國企改革概念股
 - 2 金融股及內銀股
 - 3 「深港通」概念股
 - 4 有成交增加配合下的中小型股份
 - 5 基建、環保及農業股
- 製表：記者周紹基



結構性改革持續 國企股將跑贏

市場預期美國加息幾率

會議日期	加息幾率	維持	加息 0.25 厘	加息 0.5 厘
21/09/2016	32.0%	68.0%	32.0%	0.0%
02/11/2016	36.4%	63.6%	34.3%	2.1%
14/12/2016	59.0%	41.0%	44.7%	13.5%
01/02/2017	61.6%	38.4%	44.5%	15.5%
15/03/2017	68.4%	31.6%	43.4%	20.6%
03/05/2017	69.8%	30.2%	42.9%	21.6%
14/06/2017	74.1%	25.9%	41.1%	24.7%
26/07/2017	75.0%	25.0%	40.6%	25.2%
20/09/2017	78.0%	22.0%	38.7%	27.1%
01/11/2017	78.4%	21.6%	38.4%	27.3%
13/12/2017	81.4%	18.6%	36.0%	28.8%

註：預期加息逾 0.5 厘數據省略 資料來源：彭博

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 8 月份港股表現可人，恒指累升 5%，國指更升 6.5%，是連續兩個月上升。展望 9 月，美聯儲局會否加息將主導全球股市走勢。雖然上周五公佈的美國 9 月非農就業數據低於預期，但市場人士指，美國 9 月加息的機會仍有近四成，若美息一旦回升，資金或從債市大舉流出，不單債價會大跌，股市料也有相當程度的波動，全球資金將重新配置組合，故預測港股 9 月市況多變。當中大行較看好國指表現，德銀料第三季國指有機會升穿 10,000 點，認為投資者可於 9 月的波動中找尋機會。

水泥煤鋼等去產能行業受惠

德銀發表的中資股策略報告，認為樂於見到內地政策制定者，再把結構性改革放在下半年的議程上，特別是去庫存、去槓桿、國企改革，以及財政和金融改革方面，重申對中資股正面看法，預期國指年底可升至 10,000 點水平，即較現時的 9,686 點，有 3.23% 的上升空間。當中較看好去產能的行業，包括水泥、煤炭、鋼鐵，以及國企改革試點中先行股份。

美尚加息 金融股有望大翻身

東職基金董事總經理龐寶林認為，雖然加息短期未必利好股市，但加息有助金融市場及貨幣政策重回正軌，如果美國今年底前加息的話，股市在高位震盪的機會也不大。不過，加息或引致資金選擇離開成熟市場的股市及債市，繼而投入新興市場的債券及股票市場的懷抱，這個資金換碼的過程，難免會引起市場波動，但由於新興市場自 2011 年以來，表現顯著落後，與成熟市場的相對估值便宜約兩成，故料新興市場有望接力上升。

他指出，若聯儲局加息後，經濟增長仍然向好的話，現時較落後的金融股有機會繼續追落後，因為息差有望擴闊，有助改善銀行盈利表現。目前美國金融股指數在大部分指數下跌下，仍能逆市上升，足見金融股有望因加息而大翻身。近期匯控(0005)股價走勢強勁，朝 60 元大關進發，正是活生生的例子。匯控上周五收報 59 元。

不過，瑞信並不認同經濟整體轉好，更指港股近期升浪屬「熊市經濟」下的「牛市」，給

予恒指目標價只有 22,000 點，即較現時 23,266 點有 5.4% 的下調空間，國指就看得更淡。該行警告，一旦美國加息拖垮債市，會對港股構成負面影響。

港股近月升勢急 短期或整固

第一上海證券首席策略師葉尚志表示，除了市場最關注的美國 9 月會否加息外，還要注意非農就業數據，以及美匯指數、利率期貨等指標變化，以作為加息判斷。展望 9 月，他指港股短期仍會在高位整固，以消化近月急速的升勢，後市市況或變得波動。

他又預期，9 月 21 至 22 日聯儲局議息前，港股將續受消息主導，包括美國的就業數據、近日在杭州舉行的 G20 峰會、9 月 8 日內地公佈進出口數據及聯儲局發表褐皮書，到了 9 月 15 日，又有英國央行議息等消息。另一方面，「深港通」的逼近，又可望帶動市場投資氣氛，他推薦投資者留意一些業績理想，且有「深港通」概念及成交配合上升的中小型股。

G20 峰會議題概念股值得留意

今次的 G20 峰會，作為東道主的中國，有意在會上推動綠色金融、投資和基礎設施、糧食安全，以至能源持續等領域的合作倡議。葉尚志認為，相關的基建、環保及農業股，短期值得留意，特別有利具環保概念股的企業，相關股份值得看高一線；相反，高排污的製造業將受影響，營運成本將提升，或影響相關企業的股價。

港股市場可豐富人幣對沖工具



海通國際 杜勁松博士

金管局上周公佈港人民幣存款跌穿 7 千億創 3 年最低，引起市場關注。箇中緣由可能是多方面的，某種程度上與離岸人民幣風險管理工具不足有關。這個市場的發展又很大程度上取決於內地人民幣衍生產品市場的發展和對外開放程度，因此具體進度很難估計。

另一方面，上月中國國務院批准「深港通」、不設總額度且同步取消「滬港通」總額度，這一重大舉措不僅有利於增強香港作為人民幣資產國際定價中心的地位，也有利於通過發揮港股市場的優勢而進一步豐富人民幣風險對沖工具。統計分析顯示(見圖)，5 年以來兩者相關系數是約 -50%，但是過去 1 年多(特別是「811」匯改因素)二者相關系數提升至約 -80%。這提示我們港股市場與人民幣資產的內在相關性，可以作為對沖人民幣風險的近似工具(proxy)。

互聯互通撤總額度增港優勢

我們曾進一步對歷史資料進行分析，通過比較兩個指數，一個是恒生低波幅指數(即恒生指數中波動率較低的股票

組成的一籃子股票)，二是恒生指數。從兩個組合的表現來看，恒生低波幅指數 beta 介乎 0.7~0.8，故構建 betaneutral 配置為 1.3 倍槓桿長倉的恒生低波幅指數、以及 1 倍短倉的恒生指數，2014 年起至今總回報為 22.6%。

港與內地流通性將無縫對接

除了理論模型和數據支持之外，港股市場作為人民幣匯率風險對沖工具箱的優勢還包括：港股作為一個完全開放的市場，其深度和廣度足夠支撐相關衍生工具的交易；「深港通」與「滬港通」取消總額度，將香港與內地的流通性無縫對接，其它市場(例如貨幣、債券等)暫時還做不到這點；港股市場有比較成熟的做市商制度，期權市場覆蓋場內、場外；機構和零售投資者可以有不同的選擇，例如窩輪、牛熊證適合零售和部分專業投資者，而場外期權、證券借貸可能更適合機構性投資者和高淨值個人；以海通國際為代表的部分在港中資券商目前已在這個市場佔據重要地位等。

我們相信，機遇總是留給有準備的人。本港人民幣結餘下降，一方面是香港作為離岸人民幣中心所面臨的一個挑戰，但更多的是提示我們抓住市場機遇並通過產品創新、進一步完善香港的國際金融中心地位！

(以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議)

大行透視