

# 渣打調查：擬趁低吸納 最想買人債 港逾半投資者看好人民幣

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）人民幣「入籃」滿月之後首度反彈。人行昨公佈的中間價為6.7562，較上個交易日升值172點子，創近兩周新高。渣打香港昨發表的調查顯示，雖然近一年人民幣匯率波動，但現有人民幣產品投資者中有七成會繼續持有，且有意趁低吸納人民幣投資產品，當中對人民幣債券更感興趣；過半受訪者認為人民幣有望收復失地。

渣打該項調查在9月23日至10月3日期間進行，正值人民幣正式納入國際貨幣基金特別提款權貨幣籃子，共訪問了521位在香港擁有至少一項金融產品的人士。調查發現，現有人民幣產品投資者中有七成會繼續持有，尤其對人民幣債券產品更感興趣。當中現時持有存款或投資產品的受訪者預計，未來12個月於投資上的整體資產分佈平均增加12%，顯示有意趁低吸納。

## 美經濟減弱利人幣反彈

渣打香港高級經濟師劉健恒表示，儘管人民幣近期兌美元匯價疲弱，但從7月初起人民幣的一籃子價值維持於相對較窄的波幅，相信這反映內地沒有打算追求新一浪人民幣貶值趨勢。同時由於內地政府繼續關注抑制宏觀經濟風險及遏止短期內資金外流，該行認為基本因素並不充分支持全面的人民幣貶值。

他指出，由於美國經濟數據偏弱，預期今年12月美聯儲沒有需要和能力加息，即使最終加息也只會減低往後加息的機會。今年年底至明年將會是對美元預期的轉捩點，認為「美元已經是強弩之末」。內地近期經濟

數據穩定，市場對內地經濟的擔心減少。人民幣雖然將持續貶值，但幅度不會太大。他預料，人民幣今年底或明年年初或跌穿6.8，不過隨著美國經濟復甦和加息走勢減弱，今年底至明年初將會轉向，明年底可反彈至6.78。他補充，人民幣加入SDR對內地來說是一個重要的里程碑，會為人民幣帶來長遠的支持。

## 72%人投資組合含人幣

渣打的調查顯示，與去年同期相比，香港投資者的人民幣資產佔整體資產的比例減少2%，特別是定期存款，然而人民幣存款仍然是最多銀行服務使用者持有的人民幣產品，佔受訪者的43%。在投資產品中，人民幣債券最受歡迎，佔11%。18歲至34歲年輕人對人民幣債券產品的興趣亦見增加，富裕人士以人民幣用作投資的人數則明顯比上一年回落14%。

調查發現，雖然短期內投資者對人民幣投資前景持審慎樂觀態度，很多投資者對中國市場及人民幣長遠仍抱有信心，過半受訪者認為人民幣有望收復失地。受訪者主要以增加人民幣定期存款賺取利息，或趁低吸納A股市場股票作中長遠投資策

略。72%人民幣產品投資者均認為投資組合應該包括人民幣/中國市場產品，以分散風險。

## 投資可考慮企業債國債

對於9月香港離岸人民幣資金池連跌3個月後首次回升，劉健恒認為人民幣走勢偏弱，難靠單一月份反彈去判斷下跌是否完結。不過，資金池的規模大小不是重點，應該看資金池是否有活化，未來資金池收縮，或與由持有人民幣儲蓄轉為投資有關係。他又表示，內地9月非直接投資淨流出為約600億美元，已經比1月約1,500億美元為少，外流原因可以是進行資金配置，並非一定是壞事。

該行財富管理投資策略主管梁振輝指，投資者因應美元和內地經濟狀況，持有的人民幣資產也會因此調整，由以往的定期存款尋找出路。他指相對保守的債券可作為踏腳石，個人較傾向高評級企業債券和國債，但需要小心風險較高的高息債券。若投資者可承受風險，可考慮人民幣基金和股票，亦可考慮科技股等新經濟概念和基建相關股。深港通將於11月開通，投資者亦可留意券商、互聯互通相關股份。



左起：渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝、高級經濟師劉健恒。歐陽偉昉攝

## 渣打人幣投資取向調查結果撮要

- 人民幣資產佔整體資產比例與去年同比跌2%，特別是定期存款；
- 人民幣存款為最多銀行服務使用者持有的人民幣產品，佔43%；
- 人民幣債券為最多銀行服務使用者持有的人民幣投資產品，佔11%；
- 超過50%受訪者認為，人民幣有望收復失地；
- 超過60%受訪者有興趣透過內地與香港基金互認、離岸人民幣債券及深港通認購人民幣產品；
- 72%人民幣產品投資者認為，投資組合應包括人民幣或內地市場產品，分散風險；
- 70%現有人民幣產品投資者表示，會繼續持有有關產品，尤其對人民幣債券更有興趣。

註：渣打於9月23日至10月3日，網上訪問521位在港擁有至少一項金融產品人士。製表：記者 歐陽偉昉

## 漢華：購侯城獲中資支持



葉頌偉（左）指，正就侯城的交易作盡職調查及商業談判。吳靜儀攝

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）漢華專業服務（8193）昨日召開記者會，公佈擬以1.3億元英鎊（約12.7億港元），收購英超球隊侯城。漢華執行董事葉頌偉表示，現階段已簽訂了合作備忘錄（MOU），目前的收購價是「MOU價」，正就交易作盡職調查及進行商業談判，稍後會再議價。他又透露，收購會有銀團安排，將會有不同的中資方參與其中，但強調會以漢華作主方進行收購，並不能透露投資者任何身份背景。

## 謹慎考慮任何融資渠道

他指，該集團並非唯一潛在買家，尚有其他財團洽購，但不便評論達成交易的機會。被質疑現金流不足，需要融

資，葉頌偉指集團會謹慎考慮任何融資渠道，但暫時未有集資計劃。他補充目前集團的市值為36億元，收購價佔集團市值30%至40%；在2015年至2016年度，集團淨資產負債僅為0.05%，反映財務狀況穩健。

葉頌偉又表示，對侯城在英超的商業價值充滿信心，預料未來3年的新轉播合約生效後，在2016年至2019年賽季的轉播費總收益，將高達81億元英鎊；預計平均每年為侯城帶來的收益，最少為9,200萬元英鎊，視乎該球隊排名而定。

收購對象侯城目前於英超排名第18，位處「降班區」，問到交易會否因今後戰績擱置或告吹，他回應降班與否乃假設問題，亦是每隊球隊皆需要面對的問題，盡職調查會考慮球隊排名及實力等因素，但收購會着重球隊長遠的發展空間，因此對降班不作任何分析。

集團表示，2015年內地體育總產值約為4,000億元人民幣，僅佔GDP的0.48%，認為內地體育產業發展有極大潛力。由於內地政府大力支持產業的發展，加上英超市場盈利可觀，年收為歐洲五大聯賽之冠，所以作出收購侯城的決定，但收購後暫無計劃干預球隊運作。

## 新創建拓大中華區環境業務

香港文匯報訊 新創建集團（0659）與法國合作夥伴蘇伊士達成協議，重組其各佔一半權益的合營公司中法控股（香港）有限公司（中法控股）。是項擴大合作將加快速度在香港、中國內地、澳門及台灣發展更為全面的環境業務。相關交易預期於今年12月或前後完成，屆時中法控股的業務組合將由35個項目增至59個項目，使其在增長迅速的大中華區環境市場中，能為客戶提供一站式的水務、污水及廢料處理，以及工程及採購服務。

中法控股的資產淨值將由約45億港元，增加至計入擴大業務架構的約80億港元（兩者均以截至2015年12月31日止計算）。新創建集團與蘇伊士將各分別間接持有中法控股42%及58%權益。

根據協議，新創建集團及蘇伊士將透過注入各自合共於24個商業實體的實際權益至中法控股，重組於中法控股的廢料及污水處理業務，並透過此擴大合作，進一步發展多元化的環境業務。新創建集團亦將為此擴大業務組合及市場覆蓋的平台，出資現金4.76億港元。

## 恒大概念股回調 滬A險守3100



恒大概念股昨日高台跳水，同時拖累A股重回弱勢。中央社

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）雖然人民幣中間價較前一交易日上漲172點，但恒大人壽逢高清倉梅雁吉祥被上交所問詢，前日強勢的恒大概念股高台跳水，同時拖累A股重回弱勢。盤中地壓加重，滬綜指一度跌破3,100點，收市滬綜指仍下跌0.63%，報3,102點。深成指和創業板指分別下挫0.96%、1.38%。

梅雁吉祥昨公佈稱，恒大人壽於9月28日起買入梅雁吉祥股票並成為公司第一大股

東，在10月31日全部賣出。對此，上交所要求梅雁吉祥向恒大人壽核實在較短時間內買入公司股票後，又全部賣出的主要考慮，並對外披露。同時，上交所要求，梅雁吉祥針對股價波動較大核實信息披露事項，並揭示相關風險。同時，自查公司董、監、高最近3個月買賣公司股票的狀況。針對問詢函，恒大人壽回應稱，買入及賣出梅雁吉祥股票的目的，是基於當時對資本市場的判斷及對公司價值的合理判斷。

## 市場憂恒大快進快出炒股

對比前後股價推算，短短一個月內，恒大人壽從交易中獲利將近2億元（人民幣，下同）。有分析稱，此舉令市場擔憂，恒大買入梅雁吉祥或許並不是因為看好其基本面，或試圖掌控公司，而是「買而不舉」，快進快出地炒股，恒大買入股票的跟風價值將大縮減。此事被披露後，前日強勢的部分恒大概念股陷入回調。梅雁吉祥開市即跌逾8%，收市跌停，單日成交額高達50億元，換手率37%。萬科A亦重挫3.45%、嘉凱城跌1.06%。恒大人壽以類似方式「準舉牌」的上市公司還包括金洲管道、國民技術、棟樑新材、中元股份以及積成電子，昨日（2日）上述個股全部下跌。

市場情緒亦明顯波動，原本人民幣匯率有所企穩，但三大指數全部低開，滬綜指開盤跌0.21%。之後陷入弱勢，盤中伴隨多次恐慌盤釋放，滬綜指回到3,100點附近盤整。創業板更加萎靡，回吐昨日升幅後，盤中刷新周一低點。截至收市，滬綜指報3,102點，跌19點，或0.63%；深成指報10,692點，跌103點，或0.96%；創業板指報2,146點，跌30點，或1.38%。兩市共成交5,484億元，較前日放量600億元。其中滬市成交2,217億元，深市成交3,267億元。

## 瑞信：中國研發投資2020年超美

香港文匯報訊 瑞信昨指出，隨着中國邁向由創新推動的新經濟模式，預計2020年的研發經費將較2015年高出73%，按購買力平價計算超越美國。

據瑞信分析師在深舉行的投資論壇上所提供信息，中國2015年國內研發經費總額達2,280億美元；經購買力平價調整後為3,730億美元。雖然中國的研發經費位居全球第二，但仍較美國少約25%；中國已訂立目標到2020年研發經費將從2015年佔國內生產總值的2%增至2.5%，按購買力平價計算超越美國。

## 科技接受者轉型創新者

瑞信中國宏觀研究部主管陳昌華表示：「過去15年，中國的科技發展已『超越』

不少國家，從科技的接受者轉型成為創新者，並成就了許多全球領先公司。中國創新力量的龐大發展潛力不容小覷。」

瑞信指出，中國的創新發展主要得益於各公司的研發經費。在過去20年出現的不同行業中，中國在投入大量研發經費推動下，電信設備和互聯網行業已取得長足發展。上述兩個行業的領先企業不僅將10%或以上的銷售收入用於研發，更成為中國投入研發經費的25強。

根據瑞信數據分析平台HOLT追蹤的865家上市中國公司，自2009年以來，30家進行最大量研發投入中國非金融公司的現金流投資回報一直高於研發投入最少的七成公司。瑞信分析師認為，在市場龐大發展潛力帶



瑞信信託中國2020年的研發經費將較2015年高出73%。資料圖片

動下，中國可能會成為以下關鍵研究領域的全球領導者，即是生物科技（基因和幹細胞）、大數據和人工智能、物聯網（IoT）以及新能源汽車（NEV）。

## 上海11月僅4商用地入市

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）上海樓市政策收緊並傳導至土地市場，據上海國土資源局網站公告顯示，11月滬宅地繼續零供應，僅有4宗商業用地入市。

自10月上海宅地零供應以來，11月延續了這一走勢，只有4宗商業性質土地出讓，總面積為102.3畝。其中主城區虹口區推2宗，浦東新區推1宗，松江區推1宗。11月土地供應面積和今年高峰期間8月相比較，有了巨大的回落，8月當月有

17宗土地入市，總出讓面積為1,029.4畝，本月只有高峰期的十分之一供應量。

日前11月首幅商業地塊被信德及上海陸家嘴以19.50億元（人民幣，下同）聯合競得，該地總面積為2.67萬平方米，總樓面面積為13.35萬平方米；為商辦、餐飲旅館商業用地，當中商業部分將包含一所文化演藝中心。接下來3幅將集中在11月下旬出讓，其中虹口區兩宗辦公樓用地同日出讓，合計出讓面積4.07萬平方米，總起價達38.9億元。

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）美邦服飾近期公佈第三季財報，顯示儘管虧損速度有所減慢，但依然處於持續虧損狀態。美邦去年遭週上市7年以來首虧，今年上半年持續疲弱，在此背景下今次第三季財報顯示淨利潤為負1.54億元（人民幣，下同）。此外「不走尋常路」的美邦為求向互聯網轉型，3年間還關閉全國1,500家門店。

美邦服飾第三季業績表明其困境依舊，數

據顯示今年1月至9月營業收入47.11億元，淨利潤虧損1.54億元，比上年同期減虧12.73%。屬於上市公司股東的扣除非經常損益淨利潤虧損9,545萬元，較上年同期降7.63%。

曾經，美特斯邦威被譽為「中國服裝界黃埔軍校」，採用輕資產經營模式將核心部分和小量直營店握在手中，生產和銷售則外包。不料之後遭週庫存危機，並在去年到達3,761萬件的巨量庫存，今年上半年美邦服

飾的存貨跌價損失達1.18億元，同比增加約68%。

業內稱，美特斯邦威和國產鞋王達芙妮的遭遇類似，皆是受到來自電商和國際品牌的雙重衝擊。

目前內地大熱的H&M價格已經比美特斯邦威還要便宜，優衣庫則在網絡銷售上具有明顯優勢。美特斯邦威已經踏上互聯網轉型之路，3年間關閉1,500餘家店舖以求止損。