

# 美市高危 港股添沽壓

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美股上周五再升,已連續11日創收市新高,是87年以來最長升浪。市場人士指出,美股已連升三周,技術超賣嚴重,市場現時關注美國總統特朗普周二到國會的講話,若其經濟政策仍然模糊,或落實時間緩慢,將打擊位處高位的美股。事實上,在美國上市的港股預託證券(ADR)上周五普遍偏軟,只有中移動(0941)一隻向上,料今日恒指要低開120點。

第一上海首席策略師葉尚志表示,港股本月進入業績高峰期,由於近月市場已經衝高,目前正是考驗有否更利好消息的時候。

目前恒指兩次回調至24,000點以下,是兩個月來首次低於10天線以下收盤,反映有資金在業績發佈期內,做獲利回吐的操作。他預計,大市短期應下調至23,700點水平。

他解釋指,現時最大的隱憂是市傳美國或推遲其大搞基建的方案,投資者擔心,

持續創歷史新高的美股有可能借勢回吐,影響到港股氣氛。

## 分師員: 23700 不容有失

目前多個板塊如手機股、汽車股及原材料股均出現同步集體回調,顯示市場的回吐壓力有加劇傾向,投資者宜注意恒指能否守於23,700點以上,守穩的話,大市才可穩定下來。

另一個關注點是,道指持續創歷史新高,但代表科技股的納指卻連跌第2日,反

映美股短期升勢已有放緩跡象,而本港的科技股也可能受影響。

## 傳特朗普延基建惹關注

特朗普曾宣稱要在未來10年投資1萬億美元用於基建,主要是道路、橋樑和機場等設施,市場預期他在3月會推出具體計劃,首批投入資金料5,500億美元。但最後當地傳出,特朗普或會推遲有關計劃,早前因此而急升的銅及其他商品都急跌,銅價暴跌至兩周低點。

自去年10月24日以來,銅價已漲了27%,其他商品也熱炒,一旦基建承諾延遲兌現,將引起商品市場相當大的震盪,本港的相關股份近日都受打壓。如上周五江銅(0358)就急跌5%,五礦(1208)跌9.3%、洛錫(3993)跌7%、中鋁(2600)跌6.7%。分析員認為,要待特朗普周二到國會的講話後,資源股才能有明朗的走勢。

# 強化大資管監管須標本兼治

杜勁松博士 海通國際



大行透視

內地金融對大資管業務的統一監管新規,可以視為從監管體系和政策入手促進社會資金脫「虛」向「實」、實現經濟體系「去槓桿」的重大舉措。其有效性取決於能否從供給側改革實現標本兼治。

## 現行供給側制度有缺失

從需求方角度看,改革開放以來特別是過去十多年國民財富的快速增長,以及人口結構的變化,投資者對金融資產配置的需求與日俱增。不過現行的供給側存在制度缺失,導致監管套利和資金「空轉」,既從整體上增加社會融資成本,又增加了系統金融風險。眾所周知的第一個缺失是社會直接融資佔比過低,一直以來低於兩成。

第二個缺失是發揮「資金匯集」與「資產配置」作用的資產管理業務,在中國分業監管體系下卻發展成獨特的混業經營品種:在銀監會轄下銀行體系內有理財產品、銀行系基金公司、信託公司;在證監會轄下有證券公司資管、基金公司在、私募基金;在保監會轄下有保險資管。在缺乏統一監管指引和法律法規時,容易導致監管套利,增加系統金融風險。

## 衍生產品市場有待完善

第三個缺失是金融市場特別是衍生產品市場有待完善。在缺乏衍生品市場下,

內地追求高收益的投資者多選擇優先、劣後的級分方式,部分甚至採取多層分級。由此累積的風險無法在金融市場進行對沖或緩釋。當底層資產屬於「非標」類別時,伴以隱性的「剛性兌付」,風險隱患更大。金融市場本質上是風險定價的市場,金融衍生品是不可或缺的風險定價和轉移工具。金融危機之後,歐美等主要經濟體在重新檢視、改善金融市場監管規則時,給予上市或者集中清算的衍生品所佔風險資本權重較低;對場外衍生品、非集中清算衍生品則增加了風險權重和限制。以香港的經驗來看,包含股票衍生品成分的投资工具是財富管理的重要產品之一,但是目前內地仍沒有相應的市場基礎設施。如果放在內地的框架來看,這類產品可視為對接標準產品(因其基礎資產是可交易的股票、ETF或者指數),可提供潛在高回報(例如高息票據),並且不是剛性兌付的(因投資者的本金是不予保證的)。

從另一方面看,投資者的這一潛在高收益本質上是來自於其他投資者付出的期權金,所以是實現了社會的風險資產轉移或者緩釋。

展望未來大資管監管體系改革進程,希望內地監管機構能夠借鑑香港市場,特別是部分中資券商的成功經驗,在金融市場供給側改革中落實標本兼治。

(以上資料僅供參考,並不構成任何投資建議。)

# 德泰新能源藉EPS力拓減排

在的客戶公司正對EuroAd進行測試,預期今年會與更多內地公司成功簽訂銷售協議。

## 擬與內地運輸物流巨頭合作

Nordin指,公司本月將於天津成立註冊公司以推廣產品,註冊資金料在2,000萬至4,000萬元(人民幣)間,預計今年5月成立,並初步計劃招募20人。

公司現正針對內地的礦業公司及物流行業進行銷售,尤其希望從大機構入手,以打開知名度,並透露,「正與內地其中一間運輸物流巨頭洽商合作細節,對方正為EuroAd進行測試,測試結果達標的話,其將成為公司的客戶之一。」

## EuroAd可助內地霧霾治理

據介紹,EuroAd是純植物燃油添加劑,可與所有化石和生物液體燃料混合,可完全生物降解,可催化化石及生

物燃料之燃燒過程,全面提升燃料效率及節省成本,而不影響燃料表現,適用於陸路運輸、紙業、電力、礦業及航運等行業。

Nordin又指,內地近年霧霾情況嚴重,而霧霾的成分主要是一氧化碳(CO)、二氧化硫(SO2)、氮氧化物和可吸入顆粒物(PM),EuroAd產品經實驗室驗證、美國國家環境保護局註冊,多個測試證明EuroAd可減少SO2排放6%-10%、CO排放約30%-50%,以及PM排放50%-75%,「很大成效幫助內地的霧霾治理」。

惟EuroAd為固體狀,使用時比化學燃油困難,需要提前加熱,變成液體後再加入燃油裡,Nordin回應說,「這個隨著公司日後配套設施完善,是可以解決的」。

另外,德泰新能源(0559)公佈,截至去年12月底止的中期業績,錄得股東應佔虧損為819.7萬元,較2015同期的虧損2.35億元大幅收窄,每股虧損0.18仙。

# 東英金融夥磁磁改造傳統產業

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導) 東英金融投資(1140)昨天(26日)在上海宣佈,與磁磁資本成立合夥企業,專注於投資通過互聯網改造、可以成為行業巨無霸的傳統企業,首期基金規模30億元(人民幣,下同)。

## 首期基金規模30億元

據悉,首批意向投資的企業包括幸福9號、華夏家博會等。東英金融行政總裁張高波表示,傳統產業面臨巨大的經營壓力,

大量守舊企業將被淘汰,但人類的絕大部分需求,無論是產品還是服務,都要傳統產業來滿足,是次合作就是要為傳統產業插上金融和互聯網的翅膀,展翅高飛。

磁磁董事長劉宇提到,隨著移動互聯網的崛起,產業互聯網迎來高速變式發展的機遇,那些決策鏈條比較長、需要線下服務和體驗的傳統消費型產業中,都將出現下一個細分市場的平台級公司,東英金融與磁磁聯手,抓住了產業互聯網升級的巨大歷史機會。



EPS全球銷售總監Jorgen Nordin。

香港文匯報訊(記者 吳靜儀) 德泰新能源(0559)去年12月透過全資附屬Perfect Essential Holdings Limited完成收購Emission Particle Solution(EPS)全數股份,其後以拓展EPS旗下產品EuroAd國際市場為主要業務之一。EPS全球銷售總監Jorgen Nordin接受本報訪問時表示,大中華區及印度是公司未來重點開拓的市場,現初步在內地引入EuroAd接近一年,已與海科化工集團簽訂銷售協議,並有數間潛

中銀國際股票衍生品部董事 葉匯豪

# 騰訊獲大行唱好 留意購證12771

美道指連續第11個交易日創收市新高,是三十年來最長收市新高紀錄。美國財政部長表示,在四月份發表半年度貨幣操作報告前,不會決定是否將中國列為匯率操縱國;但總統特朗普重申中國有操縱匯率。本港股市上周五向下,恒生指數跌149點,收報23,965點,失守10天移動平均線。全日大市成交804億元。窩輪成交130億元,佔大市成交16%;牛熊證成交40億元,佔大市成交5%。總結全星期,恒指跌68點。

有大行看好騰訊(0700),維持「增持」的投資評級,目標價由230元上調至240元。騰訊上周五向下,收報211.2元,跌1.6%。資金流入輕微價外的騰訊認購證。投資者如看好騰訊,可留意騰訊認購證(12771),行使價220元,9月到期,實際槓桿7倍。

有大行指出,今年以來內地手機製造商訂單減少;舜宇光學(2382)顯著下跌,曾跌穿50元以下,收報50元,跌5.5%。該大行指,舜宇光學雙鏡頭的毛利表現比預期好,上調目標價至60元以上。投資者如看好舜宇光學回升,可留意舜宇光學認購證(28824),行使價63.5元,9月到期,實際槓桿4倍以上。

## 港交所今放榜吼14993

港交所(0388)今日公佈業績。上周五股價回落至200元以下。投資者如看好港交所回升,可留意港交所認購證(14993),行使價220元,9月到期,實際槓桿8倍。

中資電訊股上周五再炒作混合所有制改革,中移動(0941)曾升至87元以上,收報86.5元。投資者如看好中移動,可留意中移動認購證(26941),行使價96.88元,8月到期,實際槓桿11倍。聯通(0762)收報9.6元,升2.8%。投資者如看好聯通,可留意聯通認購證(14945),行使價10元,12月到期,實際槓桿5倍。

友邦(1299)去年度新業務價值27.5億美元,升兩成半,略好過市場預期。按固定匯率計算,更升兩成八。末期息增加兩成半。友邦上周五先升後回,收報48.75元,跌0.6%。投資者如看好友邦回升,可留意高槓桿友邦認購證(14329),行使價51.88元,5月到期,實際槓桿14倍。

(本資料內容僅供參考,並不構成對任何投資買賣的要約,招攬或邀請,建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品,價格可跌可升,並可在到期時或到期前會變成毫無價值,引致投資全盤損失)。

本欄逢周一刊出

# 盈利改善 佈局亞洲消費品基金



投資策略

中國經濟情勢趨穩,企業盈利歷經過去幾年下滑後恢復增長,基於銷售增長與毛利提升,評估未來幾個月企業盈利仍可獲得上調。市場憧憬3月初舉行的人大、政協兩會行情有表現,加上亞洲企業盈利增長獲上調,可佈局亞洲消費用品及金融股相關基金。 ■富蘭克林投顧

今周適逢3月初,亞洲國家經濟數據須留意中國2月製造業/非製造業PMI,依據彭博資訊對分析師調查顯示,2月製造業PMI將由1月的51.3小幅放緩至51.1,此外,韓國將公佈2月進出口貿易數據、印度將公佈去年第4季GDP數據。

3月5日、3月3日為全國人大與全國政協會議召開,有關供給側改革、國企改革、「一帶一路」等政策主題可望有更清晰的輪廓,加以過去經驗顯示兩會舉行前後一個月股市上漲概率高。兩會行情明顯,且短線亦有養老金入市題材,看好內地、香港股市後續表現。港股市場的國企股擁有較低評價水準優

勢,內地資金透過港股通機制下行的趨勢也將延續,仍看好港股國企股延續近期強勢表現。

## 中國兩印具增長動能

富蘭克林證券投顧表示,2017年中國正處領導人換屆之際,政策面將以維穩為最高指導原則,進而降低中國經濟大幅放緩風險,隨著印度金融體系流通貨幣回升至滿足一般交易需求的規模,預期印度先前受到壓抑的需求將被釋放,搭配借貸利率下滑以及中低收入戶減稅政策,將有助於刺激印度消費動能明顯回升,印尼不僅為內需大國,同時也是多項商品原物料的主要出口國,商品價



亞洲新興經濟體增長持續,企業盈利改善,看好消費用品基金前景。圖為韓國零售市場。資料圖片

格回升有利印尼經濟表現。

整體而言,在中國經濟持穩、印度與印尼加速增長帶動下,預期2017年亞洲整體經濟增長動能將較2016年小幅提升。此外,亞股企業盈利增長率預測為14.7%(IBES、2017/02/17),且有持續獲得上修的趨勢,亞股預測市盈率相

較全球股市仍有逾二成折價空間,在本面與評價面優勢支撐下,預期亞洲股市於2017年仍有較佳的表現空間。看好循環性產業可望在經濟展望提升的趨勢下受惠資金青睞,建議於亞洲市場佈局可特別側重於能源、消費性耐用用品與金融等循環性產業的配置。

# 金價挑戰250天線 聚焦特朗普明演說

## 金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

在上周公佈的聯儲會議記錄顯示,多位美聯儲決策者表示,如果就業和通脹數據符合預期,很快再度加息可能是合適的,但也有多位官員認為經濟下滑風險同美元可能升值有關,並強調特朗普政府政策不確定性。這樣針對美元升值的評論,令美元藉會議記錄上漲的希望撲空。幾位地方聯儲官員上周的講話對美元亦是影響有限。

據CME Group編制的聯邦基金利率期貨數據,投資人預計最早在5月行動。倒是美國財長努欽的兩次講話給美元帶來不小影響。他先是在周三接受華爾街日報採訪時表示,強勢美元反映出外界對美國經濟具有信心,長期而言是好事,令美元一度受到提振;而周四他又對這一言論進行了補充,稱美元匯率短期上漲,反映了市場對特朗普政府經濟計劃的樂觀看法;並指出,稅改與放鬆企業監管措施可能要到明年才會開始穩定發揮推動經濟增長的效果。財長是美國政府中傳統的美元發言人,努欽的言論比較符合其前任們的觀點,即強勢美元對美國有利,即使可能損害美國出口。

展望本周,數據面極為密集。其中美國數據尤其多,包括第四季GDP修正值、1月商品貿易收支初

值、2月消費者信心指數等等,投資者及分析人士可望從中觀察美國經濟表現情況,為預期美聯儲的加息時點提供最新線索。另外一個焦點則是特朗普周二發表國情咨文,預料特朗普屆時宣佈賦稅政策。

## 倘升穿1259美元延展升勢

倫敦黃金上周五創三個月高位至1,260.10美元,尾盤稍為回調至1,256.60美元水平。美國3月加息的預期降溫,同時投資者等待美國總統特朗普的經濟政策明朗化。美聯儲的會議記錄亦曾指出,特朗普政府新經濟計劃缺乏細節,給美聯儲帶來的不確定性的程度。另外,有關歐元政局的風險憂慮,亦為金價上漲提供動力。自從去年英國公投退歐和美國選舉之後,反建制熱潮興起。民調顯示,法國極右翼民族陣線主席勒龐與競爭對手之間的差距縮小。

技術走勢而言,預測金價較近支持位在1,248及1,230美元,關鍵見於25天平均線1,224美元。在今年1月底,金價亦是以25天為支撐依據,在未有跌破下,展開又一輪漲勢。下一級支持則留意1,213美元。至於向上則會矚目於250天平均線1,259美元水平,自去年11月以來,金價就一直屈居於此技術指標下方,倘若本周明確破位,料金價很大機會將延展強勢,進一步目標可留意1,279以至1,300美元關口。

## 本周數據公佈時間及預測(2月27日-3月3日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
27	歐盟	6:00PM	2月份歐元區經濟情緒指數	-	107.9
			2月份歐元區工業信心指數	-	0.8
			2月份歐元區消費信心指數	-	-4.9
美國	9:30PM	1月份耐用用品訂單	+1.8%	-0.4%	
		第4季國內生產總值(修訂)	+2.1%	+1.9%	
28	美國	10:45PM	2月份芝加哥採購經理指數	53.0	50.3
			2月份消費信心指標	111.5	111.8
1	澳洲	9:30AM	第四季國內生產總值#	-	+2.2%
			2月份消費物價指數#	-	+1.7%
	德國	9:30PM	1月份個人收入	+0.4%	+0.3%
			1月份個人開支	+0.3%	+0.5%
美國	9:30PM	1月份建築開支	+0.6%	-0.2%	
		2月份供應管理學會製造業指數	56.1	56.0	
2	澳洲	9:30AM	1月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	21.93億
			1月份歐元區失業率	-	9.8%
	歐盟	6:00PM	1月份歐元區生產物價指數#	-	+0.1%
			2月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+1.8%
德國	3:00PM	1月份人口物價指數#	-	-3.1%	
		截至前周六的首次申領失業救濟人數	24.4萬	24.4萬	
3	歐盟	6:00PM	1月份歐元區零售額#	-	+2.3%
			1月份零售銷售#	-	-1.1%
美國	11:00PM	2月份供應管理學會服務業指數	56.5	56.5	

註: #代表增長率