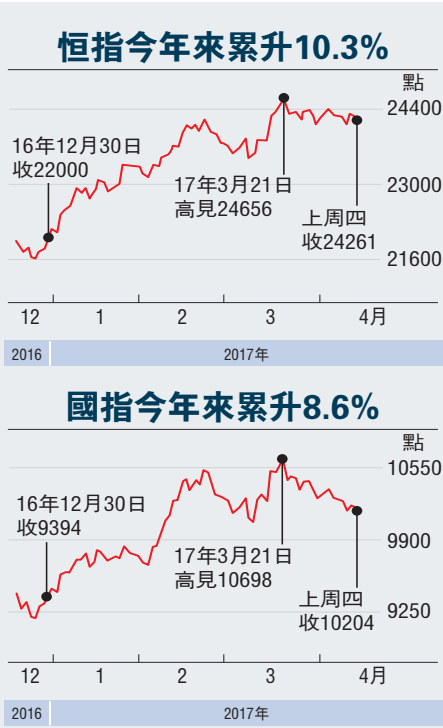


內地數據佳鼓舞 憂加強監管打擊氣氛 好淡交織 港股料續反覆波動



▲ 港股上周只有4個交易日，累計只跌6點。分析員普遍認為本周股市上落不大。



香港文匯報訊(記者 歐陽偉明) 內地昨公佈今年首季GDP增長為6.9%，超出官方設定的6.5%目標。不過，朝鮮半島的緊張局勢仍未完全平息，加上內地監管層出手整頓操控股價行為，A股應聲下挫，港股也受到影響。分析員普遍認為本周股市上落不大，預料恒指短期內的波幅為23,800點至24,600點之間，將來的焦點為下月在北京召開的「一帶一路」論壇。

資深財經評論員熊麗萍昨接受本報訪問時表示，朝鮮試射飛彈失敗後，不會再有下一輪動作。雖然內地剛公佈的GDP數字理想，但監管層表明要打擊違反市場秩序行為，令部分投資者擔心或會蓋過了利好因素，昨日A股微跌收市，預料今日港股市亦缺乏方向，全日恒指波幅只有約300點，短期內的波幅區間為23,800點至24,600點之間。

京華山一研究部主管彭偉新亦認為，本周港股以上落市為主，恒指現時在24,000點至24,500點大型上落區的中間，進一步上升和下跌的空間不大。由於內地GDP數據向好，加上早前公佈的採購經理指數(PMI)亦處於擴張區域，將有利國企工業股表現。

雄安概念需辨別受惠股份

對於早前炒熱的雄安概念股，彭偉新認為，市場開始辨別能夠受惠的公司，其他周邊公司被放棄而水泥股依然可以升停板，不過市場認為內地仍然在打壓雄安概念股，短期在港股市場可能會受壓力。不過，他不太看好粵港澳大灣區概念，因為區內有太多同類的核心，將導致重複投資，故難以融合。

後市聚焦「一帶一路」論壇

不過熊麗萍認為，內地首季的工業、零售數據按年增長不錯，對個別板塊有利，例如出口股、港口碼頭股等。她相信未來半個月的焦點是5月中在北京舉行的「一帶一路」國際高峰論壇，將有利於基建股。此外，本月底上海將舉行一年一度的汽車展，如有新產品推出，汽車股短期內可借此反彈。

貿發局電子展 吸9.4萬人進場

香港文匯報訊(記者 歐陽偉明) 香港貿發局稱，在上周四至周日舉行的春季電子產品展和國際資訊科技博覽4日展，期內共有超過9.4萬名來自138個地區的買家進場，按年微升1.4%。成熟市場如日本及韓國的買家數目有所增加；新興市場買家亦十分積極，當中中國內地、巴西、印度及俄羅斯的買家數目錄得雙位數百分比增長。貿發局副總裁周啟良表示，虛擬現實及配合智能家居應用的高科技產品尤其受追捧。

參展商料銷售有增長或持平

在展覽期間，貿發局委託調查機構訪問超過850名買家及參展商，超

過八成受訪者預期今年的整體銷售額會較去年有所增長或持平。在傳統市場中以北美洲、西歐及香港市場的增長前景最理想；而內地、東盟、印度及中東則是增長前景最佳的新興市場。

高科技智能家居產品潛力巨

產品趨勢方面，在銷售或出口市場中，兩成受訪買家及參展商認為今年最具增長潛力的產品為電子或電器配件，其次為視聽產品、家用電器、電子遊戲產品，以及數碼影像產品，未來兩年最具發展潛力的穿戴式電子產品為智能手錶及智能手環，用作3D遊戲及3D電影的3D眼鏡亦有

顯著升幅。智能家居產品方面，七成人士認為連接互聯網和移動網絡的系統產品及無線充電裝置最具發展潛力，其次是智能影音產品。

首設「初創」專區助物色夥伴

主辦方今年首度於展覽設立「初創」專區，展示超過100家來自香港、內地、印度、日本、美國及台灣初創企業的創新科技、產品及服務，亦邀請了阿里巴巴創業者基金、眾籌平台FringeBacker代表及天使投資者分享，以及透過項目提案、指導及初創企業介紹會等環節，支援初創企業透過展覽物色合作夥伴。

神華首季煤炭銷售量增23%

香港文匯報訊 中國神華(1088)昨公佈，今年1-3月煤炭銷售量同比增长22.5%，達1.13億噸，主要原因是今年以來，受經濟形勢趨中向好發展及水電出力偏弱等因素影響，下游用煤需求同比增加。不過，公司3

月份的煤炭銷售量同比下降13.8%至0.417億噸，主要原因是受合同談判進度影響，2016年1、2月份的部分煤炭銷售延後至3月份結算，導致去年3月的煤炭銷售量基數偏高。公司又公佈，今年1-3月總售電量

同比增长9.1%，至562.1億千瓦時，主要原因：一是全社會用電量同比增长，而全國規模以上電廠水電發電量同比下降，導致火電發電量同比增长；二是公司發電機組裝機容量增加。

美聯觀點

內銀監管加強 金融去槓桿延續

上周一(4月10日)，銀監會發佈了6號文《關於銀行業風險防控工作的指導意見》，提出了對十大類風險的具體防控要求，同時發佈了46號文《關於開展銀行業專項治理工作的通知》，要求銀行自查「監管套利、空轉套利和關聯套利」，自查範圍涉及多項銀行近年來普遍存在的套利和規避監管行為。

涉四方面監控防風險

6號文和46號文涉及內容包括：1) 信貸方面：房地產信貸趨嚴，地方債務和地方融資嚴格管控，不良

信貸出表和未足額計提風險準備等都將進一步嚴格管理，不少銀行面臨資本、撥備、資產減值計提大幅上升衝擊；2) 債券投資方面：控制回購槓桿，債券投資產品槓桿設定上限，產品底層資產槓桿穿透，銀行委外投資債券的槓桿受到嚴格限制，降低高槓桿的風險；3) 理財業務方面：加強銀行理財業務風險管理(確保自營與代客分離、杜絕利益輸送)，規範銀行理財產品設計(嚴控鑲嵌、強化穿透管理、嚴控槓桿、不得使用自有資金購買本行理財)，加強消費者保護(區分公募私募、對投資者分層管理、一般公眾理財產品不得投資股票和股權類資產等)、審慎開展代銷業務；4) 同業業務方面：對同業存單和同業套利的監管是6號文和46號文的

重點。不少中小銀行是以同業和理財擴張支持資產增長，新政嚴控同業業務增量，將使得中小行縮表、非銀機構面臨回購壓力。

直接針對「影子銀行」

筆者認為，近期內地銀監會發佈的各項監管要求都是直接針對「影子銀行」，避免銀行資金規避監管，違規進入禁止的行業和領域，尤其是房地產方面的融資和高風險信用債的投資需求將受壓，中小銀行通過同業業務擴張資產負債表的行為也將會受到極大的抑制。內地銀行監管加強，金融去槓桿延續，可能帶來流動性和信用的收縮。筆者建議投資者謹慎投資中資銀行佔比較高的中國基金。

▲美聯金融集團業務經理 郭建進

中興首季多賺28% 拓新增長點

香港文匯報訊(記者 歐陽偉明) 中興通訊(0763)昨公佈2017年首季業績，錄得股東應佔淨利潤12.14億元(人民幣，下同)，同比增长27.81%；基本每股收益為0.29元。營業收入為257.45億元，同比增长17.78%，主要是由於運營商網絡及消費者業務營業收入同比增长所致。

展望下一報告期，公司將堅持積極穩健的經營策略並拓展新的成長空間，堅持研發投入並加大創

新，強化項目管理。公告指期內面對網絡流量持續增長，運營商持續加強4G網絡室內覆蓋及深度覆蓋，同時積極推動5G發展，並加快數字化轉型步伐。中興在內地市場，積極配合運營商網絡建設及業務轉型需求，市場份額穩定，而在國際市場，則以人口大國和全球主流運營商戰略，依托創新產品綜合解決方案逐步重塑市場格局。



百達翡麗參與2017年巴賽爾世界鐘錶珠寶展



百達翡麗創業178年來發展不息，碩果累累，各種周年紀念數量自然增長，促使這家日內瓦鐘錶製造商創製各款紀念時計，重溫不同盛事。Aquanaut系列至2017年已面世20周年，百達翡麗特此推出紀念時計；同年適逢240機芯面世40周年，品牌亦把機芯搭配多款時計，展現機芯不同面貌。另外，百達翡麗推出最新作品，瞻眺未來，包括新款萬年曆時計，採用經典和恆久的「復古」設計；Aquanaut系列Travel Time新款限量時計，集合「百達翡麗先進研究」最新研發里程碑的成果於一身。

百達翡麗呈獻Aquanaut編號5168G腕錶，誌慶Aquanaut系列面世20周年。腕錶由18K白金製造，直徑42毫米，奠下品牌「珍寶」運動型時計最新大小。另首度推出Aquanaut編號5650「百達翡麗先進研究」系列白金腕錶，限量500枚，具備最新技術成果。

兩大革新項目為人稱道

百達翡麗先進研究計劃由這家日內瓦鐘錶製造商於15年前創辦，現在帶來兩大革新項目，為人稱道。第一項為Spiromax R0游絲，展示全新的幾何形狀，除了外端凸緣外(用於改善等時性)，現在游絲內端亦加設凸緣。全新游絲大大改善擺輪於縱

向位置下的等時性。第二項革新關乎以常規鐘錶鋼材製成的順應(靈活)裝置，透過細工打磨的板簧交叉互疊的做法，取締機械連接組合。這項革新成果造就新款的時區設定裝置，部件數目得以由37枚減至12枚，體積更加纖薄；裝置既不需要潤滑運作，亦不會損耗。品牌特此結集兩大革新成果，製成Aquanaut系列編號5650「百達翡麗先進研究」系列腕錶，以限量500枚18K白金款式問世。240自動上弦超薄機芯於1977年面世後，成為百達翡麗成功的支柱之一。為慶祝機芯面世40周年，品牌創製了多款典雅時計，以示機芯不同的功能面貌。Calatrava編號5180/1R「Squelette」腕錶，由18K玫瑰金5N製造，展現240自動上弦鏤空機芯的美態，以及機芯各處由人手精雕的渦旋與蔓藤花紋。

百達翡麗Calatrava編號6006G腕錶展示240機芯另一有趣之處：小三針附屬顯示盤位於錶面四時與五時位置之間，與別不同。白金腕錶流露恆久與經典的設計風格，配以黑檀木色平面圖形設計錶面，錶面加工效果對比鮮明。

Calatrava編號4899高級珠寶女裝腕錶突顯240自動上弦超薄機芯對於創製優雅時計的重要性。腕錶搭配白金與珍珠母，並全鑲以頂級Wesselton極白無瑕鑽石與玫瑰色寶石(合共702顆，重約4.35卡)，散發濃郁的柔美氣息；機芯線條流麗，

亦使腕錶平添不少雅致風采。Calatrava編號5089G「Azulejos」腕錶以少量的形式登場，是百達翡麗首款搭配「Azulejos」花磚圖案琺瑯錶面的時計作品。圖案設計靈感源自葡萄牙常見的花磚壁畫樣式，後者由眾多漆面小瓷磚組成。腕錶錶面飾以微型的瓷磚圖畫，其下則有240機芯在滴答曼舞。百達翡麗編號5320G萬年曆腕錶首度登場，堪稱永恆的象徵，錶面演繹百達翡麗自1941年起採納的萬年曆時計佈局原型：星期及月份雙顯示窗位於12時位置，6時位置上附屬顯示盤以指針顯示日期及月相，更加入一新元素，增設閏年周期與日/夜圓形小顯示窗；白金錶殼則呼應1950年代時計的設計元素。腕錶採用324SQ自動上弦機芯，備有全新的日曆錶面裝置及大三針。