

刀仔鋸大樹 輪客勁賺125億

瑞銀：「賺錢三寶」佔87% 今年或轉炒舊經濟輪證

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 港股去年大收旺場，衍生產品交易也更活躍。瑞銀估計，窩輪投資者去年勁賺125.4億元，騰訊(0700)、平保(2318)、吉利(0175)的相關窩輪成為「賺錢三寶」，貢獻了逾87%盈利。瑞銀亞洲股票衍生產品銷售部董事周國威昨指出，去年輪證成交約4.2萬億元，預計今年輪證隨大市轉趨活躍，可達5萬億至6萬億元，即增幅起碼19%。他預期，今年恒指上望36,000點，窩輪有機會重炒舊經濟股。

瑞銀亞洲股票衍生產品銷售部董事周國威。香港文匯報記者 馬翠媚 攝



周國威昨出席記者會時表示，港股去年走勢明顯加上波幅不算大，部分藍籌等去年升幅跑贏恒指，窩輪投資者傾向更長時間持貨。

2017年窩輪投資表現

相關股份	窩輪盈利/虧損	相關股份股價一年變化
恒大	+8.7億元	+458.0%
融創	+2.3億元	+401.6%
吉利	+23.6億元	+265.7%
碧桂園	+2.4億元	+243.3%
友邦	+1.4億元	+243.3%
舜宇光學	+1.1億元	+243.3%
騰訊	+55.9億元	+114.0%
平保	+33.6億元	+109.7%
銀娛	+2.6億元	+85.5%
南方A50	+2.1億元	+41.6%
恒指	-2.8億元	+36%
中人壽	-1.4億元	+21.5%
中移動	-2.1億元	-3.6%
美圖*	-0.7億元	+5.6%
聯想	-1.0億元	-6.2%

*首批窩輪在5月10日開始交易
來源：港交所資料
製表：香港文匯報記者 馬翠媚

12%至16%之間，還不算「瘋狂」，去年的牛市有真金白銀的「北水」流入。若大市以1,000億元成交額及波幅持續，將帶動對衍生產品的需求。去年輪證成交約4.2萬億元，該行預計，今年全年輪證市場成交金額將達到5萬億至6萬億元，按中位數計較2017年增約三成。

A股「入摩」相關ETF受關注

周國威又指，正股牛熊證發行量由前年的2,600隻增加至去年的6,300隻，是首次超越恒指牛熊證的發行量。他預期正股牛熊證發行量將持續增長，尤其看好港交所(0388)、平保等牛熊證的增長速度會加快，料今年牛熊證發行量將達1.5萬隻，窩輪發行數目或有機會挑戰1萬隻。而隨內地A股「入摩」，料市場對相關ETF牛熊證的關注度會上升。

重股方面，不少投資者關注的騰訊，周國威表示騰訊去年輪證成交突破1萬億元，窩輪成交額3年內升近70%，而牛熊證成交額3年內更加升了4.8倍。他預期，騰訊今年輪證成交將繼續旺場，因為港股中仍未有騰訊的替代股份，產品需求料將持續強勁。

「北水」重倉權重股影響正面

雖然內地投資者無法滬深港通投資於香港衍生品市場，但周國威指出，「北水」買入並持有大市值股份帶來正面影響，對於窩輪投資者持有及換馬策略具

參考作用，而「北水」投資的二三線股份的換手率較高，亦可作為窩輪投資者較短線部署參考。

大摩調升騰訊目標價

港股九連漲



香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 港股踏入2018年後升勢未停，隔夜美股再創新高，道指升穿25,000點，加上內地股市靠穩，港股昨日繼續發力迎來9連升，本周累漲895點，再創十年新高，全日收報30,814點，距離歷史高位只差千餘點。騰訊(0700)獲大摩唱好，昨早市高見436.4元後勁不繼，收報433.2元，微升0.324%。分析師認為，恒指短期RSI已見超買，料下周有機會回調至3萬點。

大中華投資策略研究學會副會長(港股)李偉傑接受香港文匯報訪問時表示，恒指連升多日，下周有機會出現回調，但相信資金在今年第一季會繼續逗留港股，短期可留意內銀、基建等舊經濟股，而在外圍氣氛及經濟數據向好下，料恒指中長期可望上試31,500至32,000點創新高。

分析員：下周或回試3萬關

獲首富李嘉誠加持指港樓有需求，一眾地產板塊炒起，包辦頭8位表現最好藍籌，信置(0083)昨收報14.42元，升4.95%，成為升幅最大火車頭，恒地(0012)升1.81%，收報53.45元；進取價開盤的新地(0016)升1.434%，收報

134.4%；長實(1113)也登上70元，升1.229%。

本地地產及內房股紛炒上

內房股也造好，碧桂園(2007)昨收報16.22元，升4.51%；潤地(1109)昨收報24.8元，升4.2%；中海外(0688)昨收報27.95元，升2.76%；萬科(2202)擬斥百億收購內地20個商場，昨收報36.7元破頂，升6.38%。

重股則見個別發展，騰訊獲大摩調升目標價至500元，最牛料上望653元，昨早市高見436.4元破頂，其後受《人民日報》籲互聯網公司節制手中數據權力消息影響倒跌，全日單單只升0.32%。匯控(0005)昨收報80.8元，升0.37%；港交所(0388)跌0.55%。

中保監下發通知規範險資股權投資計劃，內險股昨全線下挫，新華保險(1336)昨收報54.1元，跌3.7%，為表現最差國指成分股；太平(0966)昨收報30.3元，跌3.35%；太保(2601)昨收報38元，跌2.56%；平保(2318)昨收報82.25元，跌1.91%；人保(2628)收報24.6元，跌1.01%。

李偉傑認為，很多內險公司的投資組合皆以長線及債券收息為主，相信有關新規只是短期壞消息，料是趁低吸納的時機。而騰訊方面，李偉傑相信受《人民日報》呼籲影響只是一個小風波，未來破頂機會仍然很高，因應旗下很多業務正在開展，若資金一直逗留，騰訊有機會上望大摩目標價500元。

啤酒股起舞 青啤部分加價5%

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 農曆年將至，酒是必備之物，有消息指內地啤酒將大幅加價，加幅10%至20%。有關消息刺激華潤啤酒(0291)與青島啤酒(0168)昨日股價爆升，其中青啤更一度大升逾20%。青啤昨午澄清指，公司擬對部分區域的部分產品進行價格上調，並非全部產品，以部分消化成本上漲壓力，擬漲價部分產品的平均漲價幅度不超過5%。

《新京報》早前報道稱，包括華潤啤酒旗下雪花啤酒，青島啤酒和燕京啤酒等在內的多個啤酒品牌集體加價，加幅在10%至20%之間。報道說，他們得悉華潤旗下雪花啤酒發佈通知，對包括雪花純生、勇闖天涯、晶尊在內的9款產品的進店價格進行上調，幅度在每件2元到10元人民幣不等，提價產品的規格均為500ml；青啤方面亦稱，將對部分產品價格及費用進行調整，調整幅度暫未透露。此外，燕京啤酒也於近日對產品價格進行上調。對於加價原因，雪花啤酒方面表示主要受到啤酒原材料及人工成本大幅上漲影響。

華潤啤酒未回應加價傳聞

不過，青啤昨日中午通告指，留意到有多間傳媒報道包括華潤雪花、青島啤酒在



圖為位於山東青島的啤酒廠。

資料圖片

內的多間啤酒企業，從1月1日起將對產品進行價格大幅度上調。但經過查核公司認為上述報道內容不實。公司澄清指，今年公司需面臨包裝材料價格上漲、生產成本增加等壓力，因此計劃上調部分產品價格，以部分消化成本上漲壓力，但不是全部產品都會加價。同時擬漲價部分產品的平均漲價幅度不超過5%。至於華潤啤酒發言人則承認公司有成本壓力，但沒有回應

加價的傳聞。

受加價消息刺激，青啤昨開市後，於半小時內一度急升至歷史新高51.7元，升9.65元或近23%，不過在青啤中午發通告澄清後，升幅收窄，收報46.6元，升4.55元或10.82%；至於華潤啤酒開市後即創出歷史新高31.3元，較上日收市價28元升近12%，其後表現大致平穩，收報30.9元，升2.9元或10.36%。



瑞豐動力主席兼行政總裁孟連周。香港文匯報記者梁祖彝 攝

瑞豐動力首掛執粒糖

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 內地專業缸體製造商瑞豐動力(2025)昨於港交所掛牌。瑞豐動力開市報1.74元，較招股價1.68元高0.06元或3.57%，其後於半小時內創下全日高位1.81元，不過股價隨後迅速掉頭向下，中午收市前，先後跌破招股價與1.6元關口，更一度低見1.56元。

不過瑞豐動力臨近收市時有資金追捧，收市報1.7元，升0.02元或1.19%，成交金額約3.52億元。以每手2,000股計算，不計手續費，賬面獲利40元。

正與日生產商組合營

瑞豐動力主席兼行政總裁孟連周表示，內地汽車業增長放緩是大勢所趨，但強調現時的增長率仍較其他發達國家為快，故不擔

心公司的發展前景。

另一方面，孟連周透露，為配合「中國製造2025」戰略，以及滿足市場對汽車專業化的需求，公司正實行戰略性轉型，向自動化、智能化發展，積極發展智能生產及新能源汽車。

孟連周續指，公司已與日本生產商成立合資公司，透過日本輕量化技術，研發新能源汽車零件，現時已進入設備及工業發展階段。

財務總監王加威表示，公司早前購買的新設備已逐步到位，目標產能可望按年增加30%。談及對集團目標股價的看法時，王加威表示現時公司沒有定下股價目標，反而會更專注於企業發展，為投資者創造最大價值，因為企業的營運表現，最終會反映在股價上。

工銀國際：H股全流通提升港地位

香港文匯報訊 中國證監會近日宣佈將會開展H股全流通試點計劃，即把原來不可自由轉讓、由法人持有的內資股，轉化為可在市場買賣的H股。工銀國際研究部副主管涂振聲昨指出，對香港而言，在H股全流通方案的推進下，港股市場的交易量和市值都可得到提升，從而鞏固香港作為全球主要市場的地位。同時，H股全流通方案將吸引更多內地企業來港上市，進一步發揮其作為內地企業融資中心，支持實體經濟的作用。

涂振聲指出，H股全流通是指把原來不可自由轉讓、由法人持有的內資股，全數轉化為可在市場買賣的H股。從供給的角度來看，在流通股份增加而沒有增量資金的情況下，原有內資股股東減持，對相關公司股價或會帶來壓力。但該行認為不能過分側重於內資股股東減持的影響。事實上，從公司治理以及市場發展的維度來看，H股全流通長遠對公司股價將會有利好。

改善管治水平提升估值

首先，中證監已表明，H股全流通方案將會以積極穩妥、循序漸進的原則推行，「成熟一家、推出一家」，初期試點企業不超過3家。同時，試點企業需滿足特定條件和履行基本流程。因此，該

行認為H股全流通試點方案並不會引發股東大規模減持的現象。相反，H股全流通後，內資股可在市場上以市價轉讓，內資股價值將得到更好的反映。這可鼓勵一些持有內資股的大股東更積極地參與改善公司的日常運作，為所持股份尋求更大價值。

另外，H股全流通也看視作國有企業混合所有制改革的一步，有利公司引入優質戰略性股東，長遠將可提升公司的管治水平。從市場發展的角度而言，現時國際主要股指的權重均以流通股份計算，H股全流通將可提高相關股票估值，提升在指數中的權重。權重提升下，追蹤指數的基金必需增加投入，為相關股票帶來增量資金，從而利好股價。

助港融入國家發展大局

涂振聲續表示，正如中證監在公告中表明，H股全流通是支持香港融入國家發展大局，促進香港金融市場穩定發展的措施。在H股全流通方案的推進下，港股市場的交易量和市值都可得到提升，鞏固香港作為全球主要市場的地位。同時，H股全流通方案將吸引更多內地企業來港上市，進一步發揮其作為內地企業融資中心，支持實體經濟的作用。