

多重利淡 港股本周無運行

走資持續戰雲密佈打擊氣氛 大市風險增

市場本周主要關注事項

1

港元兌美元匯率會否持續跌穿7.85弱方兌換保證，迫使金管局繼續頻頻出手收緊市場流動性

2

中東地緣政治局勢是否持續緊張

3

中美貿易戰最新進展

4

內地公佈今年首季GDP增長數據，如表現欠佳或加劇恒指跌勢

製表：香港文匯報記者 岑健樂

本周內地主要經濟數據

4月17日(周二)

第一季度 GDP		
	普遍預期	前值
GDP同比增長	6.8%	6.8%

3月經濟活動指標

	普遍預期	前值
工業增加值同比	6.4%	7.2%(1月/2月)
零售銷售同比	9.7%	9.7%(1月/2月)
不含農戶的固定資產投資今年來同比	7.7%	7.9%

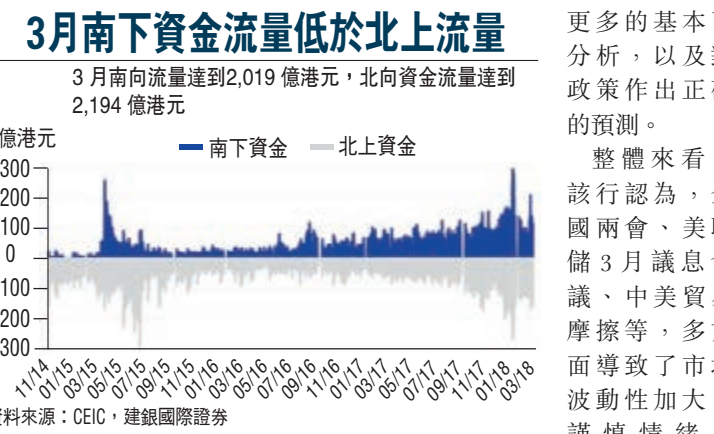
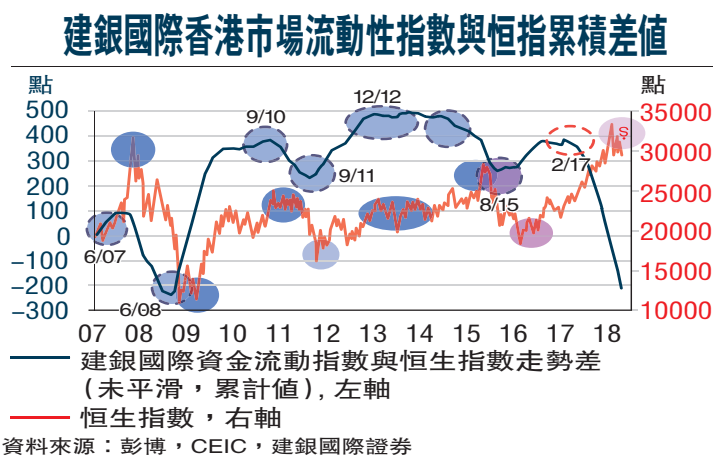
4月18日(周三)

3月份房價		
	普遍預期	前值
新建住宅價格環比	N/A	0.25%

註：預測數據來自彭博調查



建銀國際：港股動力降 料快調整



香港文匯報訊（記者 岑健樂）不利因素困擾港股。美英法三國聯軍前日空襲敘利亞，令中東地緣政治局勢進一步緊張。另一方面，港匯上周多次跌至7.85弱方兌換保證水平，迫使金管局於2日內4次入市承接港元沽盤，由銀行體系總結餘抽走逾96億港元資金，同業拆息上周五全線上升。分析員普遍預期，由於流動性日趨緊張令拆息趨升，再加上地緣政治緊張這個不明朗因素，故本周恒指將「無運行」，最低有機會跌至29,500點。

道指上周五收報24,360點，跌122點，標普與納指則分別跌7點及33點；ADR港股比例指數上周五收報30,773點，跌34點。在美上市的恒指成份股個別發展，騰訊(0700)折合報405.38港元，相當於拖累大市跌25點。匯豐控股(0005)折合報77.13港元，相當於帶動大市升31點。友邦保險(1299)折合報70.57港元，相當於帶動大市升2點。內銀股表現偏軟，建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)共拖累大市跌33點。

葉尚志：現時值博率不高

但值得留意的是，上周五外圍股市並未完全反映中東局勢的急劇變化。第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示，美英法三國聯軍攻擊敘利亞，以及港匯跌至弱方兌換保證令拆息漸升都是負面消息，不利大市氣氛。因此，他預期本周大市成交將持續偏低，而恒指將反覆偏軟，在29,500點至31,000點上落。他認為，港股現時值博率不高，建議投資者要小心管理風險，不要心急入市。

沈振盈：季尾乾塘要加息

訊匯證券行政總裁沈振盈則表示，美英法三國的軍事行動於前日美股收市後才正式進行，市場尚未消化此負面消息。再加上金管局上周頻頻入市沽美元買港元，令銀行體系總結餘下降的速度愈來愈快，「分分鐘今季尾就乾塘，要加P（最優惠利率）」。因此，他認為本周股市偏淡為主，恒指本周最壞情況會跌至29,800點。他建議投資者不應過分進取，因為現時港股估值不便宜。

黃德几：港匯弱勢添憂慮

鼎成證券投資策略總監熊麗萍與金利豐證券研究部執行董事黃德几均表示，港匯跌至弱方兌換保證對股市的負面影響較中東的軍事衝突更為直接。因為金管局短期內已4度入市，令市場擔心香港資金將持續外流。

此外，中美貿易戰的陰霾尚未完全消散，而本周公佈的內地首季GDP增長數據，預期難以給予市場極大驚喜。因此，本周恒指走勢不太樂觀，預期恒指將在30,000點至31,000點上落。中國海關總署上周五公佈的中國外貿數字不佳：3月出口遠遜預期，出口按年跌9.8%，原先市場預期增長8%；更有297.8億元人民幣的貿易逆差，原先市場預期有1,810億元人民幣順差。

內地多項經濟數據受關注

本周將有更多內地經濟數據公佈，勢成市場關注重點。本周二（17日）將公佈第一季度GDP、工業增加值及零售數據；本周三（18日）將公佈3月份房地產價格。對於第一季GDP數據，市場普遍預期同比增長率將持穩在6.8%，如表現不似預期勢將加劇恒指跌勢。

熊麗萍：油價升可博中海油

另一方面，敘利亞局勢緊張刺激油價與金價上升，談到投資者可否入市短炒石油股與黃金相關股份時，葉尚志與熊麗萍都表示現時金價的升幅不大，因此投資者不要期望買入黃金相關股份會帶來高回報，而黃德几則表示與其買黃金相關股份，投資者不妨買黃金ETF(2840)短炒「博一博」。

至於油股，葉尚志表示石油股近來已上升不少，因此值博率不高，不過熊麗萍則認為投資者不妨趁油價上升，入手中海油(0883)短炒「博一博」。

業界：港券商規模細 難嚐開放甜頭



香港文匯報訊（記者 周紹基）國家主席習近平日前宣佈中國將擴大開放舉措後，其中在金融領域的11條措施和時間表已經出爐，標誌着中國金融業對外開放再跨出一大步。業內指出，有關措施傳遞了兩個信號：一是說明中國有能力、有信心進一步開放金融業，二是中國也希望通過開放改革金融業，倒逼改革，從而補齊中國金融業短板。不過，今次對外開放金融市場，市場人士大致認為對歐美大型金融企業的幫助較大，港企普遍規模不大，北上須面對資本及競爭力不足的現實問題，期望未來會再有加強內地及本港合作的新政策出爐。

在內地金融領域的11條開放措施中，當中包括3年後，證券公司的外資持股比例不再設限，不再對合資券商的業務範圍單獨設限。六福金融主席兼行政總裁許照中在接受香港文匯報訪問時表示，六福金融多年來深耕內地市場，長期在內地建立品牌形象，且在多個城市開設了辦事處，原則上只要內地進一步

開放市場，他們便可以有所動作。但他個人而言，覺得港資券商前景「晦暗」，相信即使內地開放市場，絕大部分港資券商也不合乎市場准入門檻。

許照中：歐美大券商受惠大

他指出，今次的開放是「明益」歐美大型券商，但過去本港在CEPA優惠下，本港券商同樣可享較低的准入門檻，在內地持股早前已可以超過50%，惟鮮有港資券商能在內地開設業務，主要還是因為實力不足。他表示，按照現行內地有關設立證券行的管理辦法，資產規模要求是2億元人民幣，但他估計，目前如果沒5億元人民幣的資本額，內地監管當局根本不會予發牌。

他指出，從監管的角度看，內地不會向太小型的證券商發牌，因為這會增加監管的難度及風險，實是無可厚非。單就市場運作而言，金融業這個資本密集的行業，若資本規模不夠大，根本就沒競爭力。經歷多年，不少港資券商已心灰意冷，賣盤的賣盤，也有部分索性結業。他直言，本港業界多年來沒積極通過合併來增強實力，導致了今日即使內地打開大門，也進不了門



許照中直言，港業界多年來沒積極通過合併來增強實力。資料圖片

僅兩三家港資符准入門檻

「本港符合到內地開業資格的港資券商，目前最多只有兩三家，而且規模無論跟中資券商或歐美投行比較，都強弱懸殊。要內地股民相信你，將資金放在你公司，你必須給予客戶很強大的信心，而信心正源自公司的規模。」

事實上，在滬深港通機制下，內地股民買賣港股，已不需透過本港券商，如果堅持想幫襯港資券商的話，也早已南下香港開戶。今次內地加大金融業的開放，港股及外資券商的目標，將是爭取內地股民買賣A股的市場交易份額，但他暫時看不到港資券商有多大的優勢，對券商也沒多大的利多效益。

許照中又指，就算未來粵港澳大



張華峰稱，今次的開放對港券商而言，幫助並不大。資料圖片

張華峰冀推兩地合作新策

立法會金融服務界議員、恒豐證券董事長張華峰在接受香港文匯報訪問時表示，今次的開放對本港券商而言，幫助並不大，因為在內地開建業務的資本門檻較高，加上軟硬件、人才等的投入，動輒以億元計，對大型歐美投行就較為有利，惟他認為，能獨資經營是好事。

張華峰續指，內地開放金融市場，實在是大大所趨，相信日後還會有其他措施吸引外資，他認為，在這過程中，肯定會為本港券商帶來競爭壓力，但料未來會有加強內地及本港合作的新政策出爐。

龐寶林：有利內地走向成熟開放市場

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地日前宣佈會放寬證券公司、基金管理公司等金融機構，外資持股比例上限增至51%，並於3年後全面取消限制。東職基金管理董事總經理龐寶林在接受香港文匯報訪問時認為，相關政策有利內地邁向成熟開放市場，因為未來內地部分公司可由外資控制，業務反而會越做越大。

港金融業受惠大灣區發展

他又指，開放金融業，對中國來說是一個前所未有的挑戰，事實上，在經過多年經濟改革開放後，中央一直逐步開放金融業，而全面向國際開放，其實只是時間上的問題。對於內地進一步開放，會否影響到香港，他樂觀地認為，粵港澳大灣區的規劃很快就要出爐，目前納入大灣區的香港、澳門特區，和珠三角9個城市的經濟總額規模，已接近美國紐約灣區，而我們的粵港澳大灣區內亦擁有多家世界級500強企業，相信大灣區能夠打造成世界級的經濟地區，發展潛力巨大，前景無限，香港金融業自然可以繼續穩定增長。

譚紹興：港吸外資誘因降

不過，同樣在港經營基金業務的卓越資產管理，其董事譚紹興則不太樂觀。他認為，內地今次的開放，主要是讓歐美大型基金「登陸」。「由於本港與內地有CEPA協議，本港部分金融機構早已在內地有業務，若內地以同一水平地向外國開放，對港資並無特別好處，反而有負面影響。」譚紹興續說，基於CEPA協議，外國基金都會先在本港開業，利用有關優惠打入內地市場，但若內地全面開放准入門檻，外國公司無太大誘因要在港開設分公司，變相在香港減少了聘請人手。

中資券商受外資挑戰大

至於對內地金融業而言，影響同樣很大。譚紹興指出，從內地居民對境外保險公司的保單趨之若鶩的程度，可見若大量外國金融機構進入內地，將會搶得大量的生意，無論中資基金公司，抑或大型中資券商，都會面對相當大的壓力，反而中小型內地券商會有給外資收購合併的概念，在股市上或會帶來一波炒作。