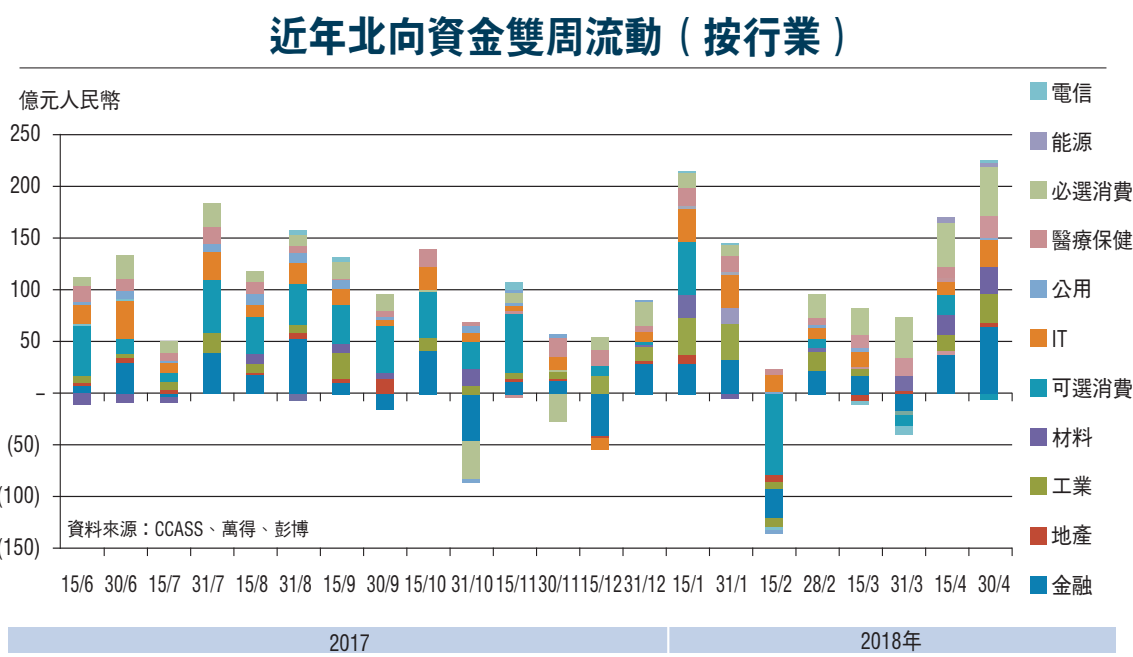
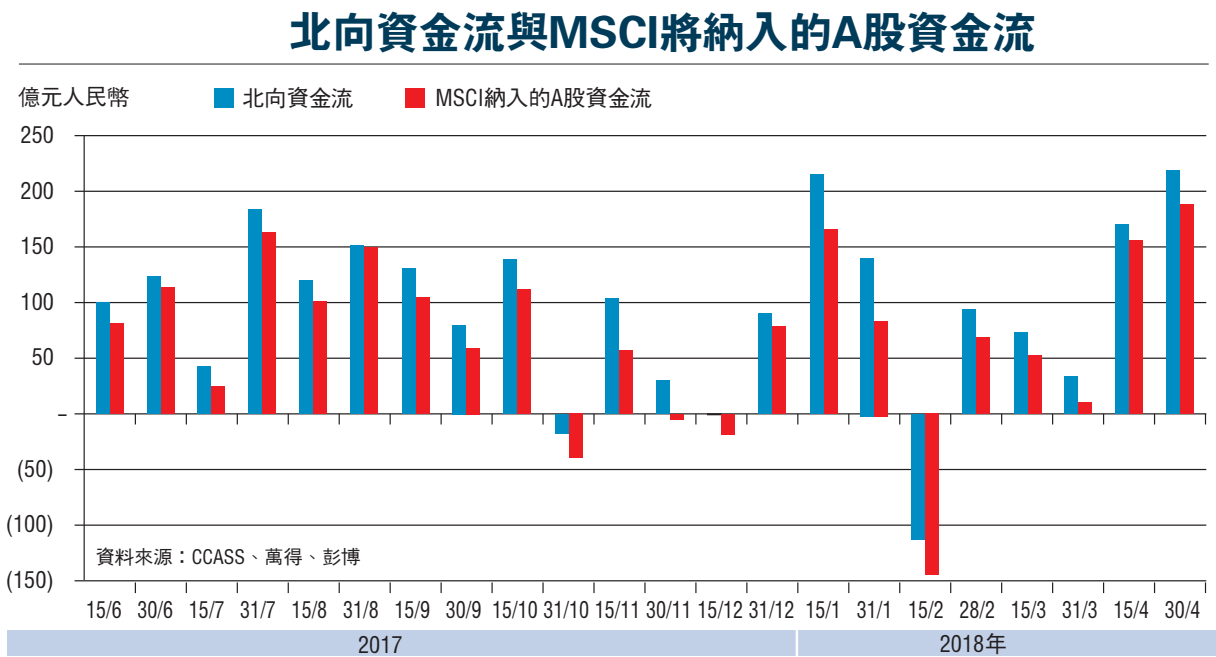




A股入摩 10年勢吸3萬億

MSCI今公佈名單 南方東英料利好投資氣氛

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）內地A股入摩在即，MSCI明晨今日（15日）凌晨公佈半年度指數檢討結果，同時揭曉下月獲納入MSCI新興市場指數的A股名單。南方東英昨預期，隨着A股入摩料將帶動投資氣氛，預計今年資金流入規模可達200億美元（約1,570億港元），未來10年或吸引最多近4,000億美元（約3.14萬億港元）資金，其中東南亞主權基金機構有機會成為首批配置A股的大型海外機構。



和弦(右)稱，在A股入摩初期，因應亞洲投資者比較熟悉A股市場，故有望成為最先部署A股的一群。左為李雪恒，中為陸彥。梁祖彝 攝

海外投資者如何看A股入摩？	
亞洲	搶先行動：東南亞主權基金機構有可能成為第一批配置A股的大型海外機構。
	超配A股：台灣、韓國、新加坡等國家和地區的投資者已經配置A股，相對於MSCI新興市場指數，甚至超配，故不會作特別安排，但將密切關注納入後的市場反應，尋找加倉機會。
歐美 (投資基金)	被動先行：歐美資金的流入將相對緩慢。其中大型基金有望首先帶來被動資金流，中型機構會跟隨其腳步。
	坐等資金流入：歐美的家族辦公室、獨立資產管理人傾向於先觀望資金流入情況再作考慮。
歐美 (養老金)	興趣提升：歐美部分私人銀行、ETF分銷商看到客戶對A股興趣已經提升，但需要更多投資者教育。相信初期主要是被動配置。
	低配：部分美國養老金認為納入初期A股佔比太低，外加美股仍堅韌，因此暫不作準備。
	謹慎：對沖基金機構對中美貿易摩擦等不確定性比較謹慎，如果涉足A股市場，會更傾向於個股選擇。
註：據南方東英拜訪不同區域機構客戶的反饋	

南方東英銷售和產品策略部主管和弦昨預期，在A股入摩初期，因應亞洲投資者比較熟悉A股市場，投資A股的渠道，故有望成為最先部署A股的一群，當中東南亞的大型機構或會利用ETF產品部署A股。她又指，雖然A股初期佔新興市場指數比例較小，但她認為對於主權基金而言已是一筆不小的資金，因此相信這些主權基金在A股入摩後有機會加快進入A股市場。她亦提到，由於港、台、韓、星等地的投資者對A股的持倉往往已高於海外其他地區，料不會為A股入摩作特別安排，但會密切關注其後的市場反應，以尋找加倉機會。

歐美機構初期傾向觀望市場

至於歐美地區，和弦預期在A股入摩初期，歐美資金流入相對緩慢，主因歐美機構會更傾向於觀望市場，但當中大型基金有望首先帶來被動資金流，中型機構將會跟隨其後。她亦認為，不少歐美私人銀行、ETF分銷商反映旗下客戶對A股興趣明顯提升，但相信仍需要更多投資者教育，又指部分美國養老金認為納入初期A股佔比太低，加上美股仍堅韌，因此暫不會為A股入摩作準備。

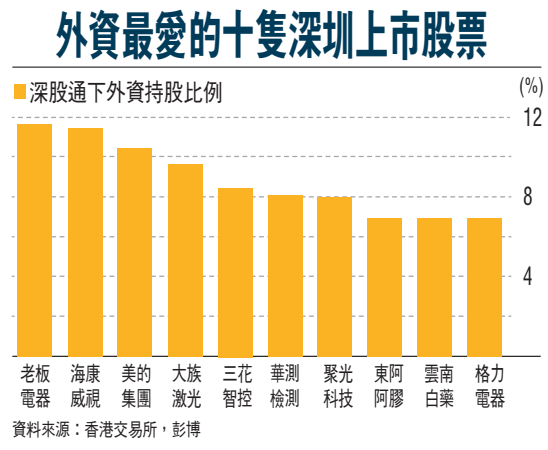
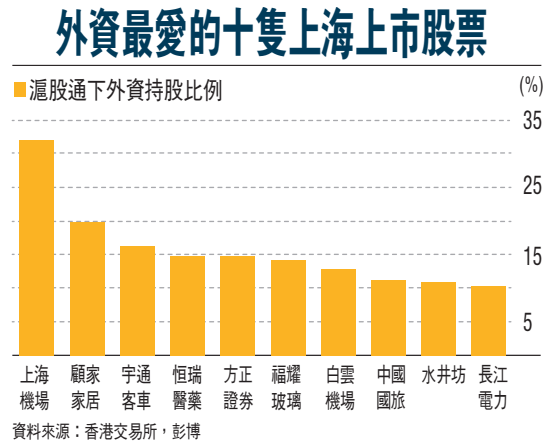
備，至於對沖基金機構對中美貿易摩擦等不確定性比較謹慎，她認為如果涉足A股市場，對沖基金機構會更傾向於選擇個股。

滬深股通淨流入近期加快

南方東英量化及另類投資部主管陸彥則表示，儘管內地A股市場近期表現反覆，然而根據滬深港通數據，最近北向資金淨流入明顯加快，料與內地A股即將入摩，投資者先作部署有關。他提到，上月北上淨流入達386.5億元人民幣，是自去年初以來最大的單月淨流入，而吸引較多資金流的4大板塊包括金融、工業、材料、資訊科技及必選消費。

A股擴開放 估值可望提升

南方東英ETF策略師李雪恒表示，目前A股估值低於台灣、印度等新興市場，加上外資持續在低位吸納A股，目前資金流入以可選消費品、必需消費品和金融行業為主。陸彥補充，參考以往內地推出開放措施，如合格境外機構投資者（QFII）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）及滬深港通，其時A股估值均見擴張，因此他相信A股入摩將利好內地投資氣氛。



A股微漲 富士康概念爆升

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）MSCI今日將公佈A股納入新興市場指數名單，滬深大市昨日全日維持震盪，滬綜指小升0.34%。市場焦點落在獨角獸回歸A股上，早前36天閃電過會的富士康，其招股說明書顯示，富士康股票簡稱「工業富聯」，擬發行約19.7億新股，佔擴大股本的10%，且273億元（人民幣，下同）的募資額並未較早前縮水。加上特朗普有意放生中興通訊，消息刺激A股富士康概念股積極表現，其中安彩高科、新亞製程、科創新源、昊志機電、廣信材料颯至漲停；同時獨角獸概念板塊也跑贏大市。

A股IPO籌273億未縮水

上周五(11日)晚間，中證監核准富士康首發申請，富士康從申報到過會僅用了36天，卻用足百天才領取到批文，被另一隻獨角獸樂明康德反客。早前市場普遍猜測，富士康之所以遲遲未能獲得IPO批

文，與首發募資資金273億元過高有關，故最終的首發募資金額極有可能「縮水」。

創新發行 戰投設鎖定期

據招股說明書披露，富士康約273億元的募資金額未有縮水，但非常罕見地啟動了「戰略配售+網下部分鎖定」創新發行。富士康稱，本次戰略投資者獲配的股票中，50%的股份鎖定期為12個月，50%的股份鎖定期為18個月。其中，為體現與公司的戰略合作意向，部分投資者可自願延長其全部股份鎖定期至不低於36個月；網下發行中的70%將鎖定12個月。

富士康概念股昨日大漲，其中安彩高科、新亞製程、科創新源、昊志機電、廣信材料等颯至漲停。獨角獸概念板塊也跑贏大市，升幅為0.4%。滬深大市則全日維持震盪，滬綜指收報3,174點，漲10點或0.34%；深成指報10,671點漲37點或0.35%；創業板指報1,830點，跌3.8點或0.21%。兩市共成交4,071億元。

首季毛利率降 瑞聲股價倒插5%



莫祖權(右二)稱，瑞聲追求毛利率在40%以上的目標沒有改變。潘達文 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）瑞聲科技（2018）昨公佈今年首季業績，錄得收入按年上升10%至46.38億元（人民幣，下同），但毛利只按年上升1%至17.64億元，令毛利率下跌3.6個百分點至38%。淨利按年上升6%至11.26億元，差過市場預期，每股基本盈利為0.92元。瑞聲科技董事總經理莫祖權昨於記者會上表示，公司不受中美貿易摩擦影響，因採購程序沒有依賴受條款影響之範圍。瑞聲科技昨先升後倒插，收報115.8元，急跌4.85%。

人幣高企影響 毛利率仍受壓

莫祖權表示，無論中美貿易摩擦，以及美國對中興（0763）的制裁是否持續，公司都有清晰路線圖，如會定期評估營運風

險，以及作好備用方案。只要作好準備，公司就不會受短期貿易衝突所影響。另外，公司定位於提升新科技應用，相信所有政府都會歡迎公司在當地營運。

談到毛利率較公司中長期目標40%為低時，莫祖權表示，毛利率下降，主要受人民幣內升值7.5%，以及產品組合改變所致。他解釋，人民幣升值影響外匯收入和成本結構，單是這因素已經令毛利率下跌3.2個百分點，而第二季至今人民幣仍然高企，相信匯率因素仍會對第二季毛利率構成挑戰。

不過莫祖權同時強調，扣除匯率因素，公司首季毛利率仍維持在40%以上。而公司追求毛利率在40%以上的目標沒有改變，未來將透過持續改善生產效率、提升自動化比率、及將公司產品升級以提升毛利率。

年收冀增雙位數 準備好迎5G

當問及是否維持早前定下的25%年收入增長目標時，莫祖權稱，將改為追求雙位數字增長，約10-30%的增幅。不過，他其後多次強調，現時公司仍對銷售前景保持樂觀。他又稱，5G技術將會為市場帶來巨大影響，公司已準備好迎接5G帶來的挑戰，認為5G能給予公司表現的機會。

貿戰露轉機 港股6連升逾千六點



港股連升6日，昨成交稍增至1,072億元。中通社

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國總統特朗普「180度轉軟」，發文表示會幫助中興通訊(0763)快速恢復業務，令市場大感意外，並料中美貿易糾紛出現轉機，刺激買盤昨積極入市。恒指高開376點後，指數進一步上升，最多曾升470點，全日收升419點報31,541點，連升第6日，累升達1,614

點，見兩個月高位。市場氣氛活躍，大市成交稍增至1,072億元。

中興有救 手機概念股炒起

國務院副總理劉鶴今天將赴美磋商經貿問題，中興遭美國制裁的事件即見轉機，手機概念股有炒作，有近一半收入來自中興的摩比(0947)愈升愈有，曾急升過42%，最終全日收升32.2%報1.19元，重返中興被制裁前的水平，連帶舜宇(2382)亦急升7.9%，是升幅最大藍籌。富智康(2038)獲批發行A股，集資額高達272.5億元人民幣，消息令該股收升近兩成，比亞迪電子(0285)也大升6.3%。

不過，手機股瑞聲(2018)則因首季業績遠差過市場預期，毛利率跌至10年新低，股價由高位回套近15元，收市跌4.85%，收報115.8元，跌穿10天線，是表現最差藍籌。另外，較早前發警的丘鈺(1478)再遭券商調低目標價，收市再跌5.83%，報6.62元。

放榜前窒步 騰訊升幅收窄

西證(香港)證券經紀助理總裁陳汝銘表

示，大市在31,600點附近見有阻力，主要是市場觀望周三公佈首季業績的騰訊(0700)表現，若大市成交再度下降，他建議投資者可以先行減貨獲利。至於昨日公佈季績的瑞聲，表現令人失望，他認為該股很大機會跌穿110元，建議股民可在該水平之下才考慮吸納。

騰訊昨日先升後回，全日只有0.7%升幅，是昨日大市未能進步突破的主因。中信證券的報告預計，騰訊受益於網路遊戲、廣告業務等的強勁表現，首季收入將達到731億元人民幣，按年升48%，按季升10%，較綜合券商預期高約3%。

友邦創新高 券商股齊爆上

友邦(1299)則被上調目標價，昨日再升2.1%，續創收市新高。MSCI今日公佈納入A股的名單，券商股全面急升，中信證券(6030)大升5.9%，是升幅最大國指成分股。國指昨日升1.6%，收報12,544.5點。上周五掛牌的半新股捷榮(2119)昨收2.75元，再急升16%，盤中曾見2.8元上市新高，收市較招股價1.98元，已累升38.9%。