

外匯基金季賺261億減60%

陳德霖：貿易戰無贏家 留意出口商資金鏈

香港文匯報訊（記者 岑健樂）受股票市場表現波動拖累下，外匯基金首季只錄得261億元投資收入，較去年同期大跌59%，是2016年第四季以後，即5個季度以來表現最差，與去年第四季比較則大跌60%。金管局總裁陳德霖昨表示，美國加息步伐較市場預期快、美國總統特朗普的貿易保護主義舉措，以及中東地緣政治局勢緊張均不利投資氣氛。他又期望國務院副總理劉鶴訪美能有成果，因為貿易戰沒有贏家，局方也會留意出口商或商家資金鏈會否斷裂。

外匯基金第一季投資收益

(億港元)	2018年 第一季	2017年			
		第四季	第三季	第二季	第一季
香港股票	17*	161	144	135	143
其他股票	(74)	213	188	156	245
債券	55	71	107	101	64
外匯	263#	95	97	224	119
其他投資	-@	82	-	97	78
投資收入	261	622	536	713	649

註：*不包括策略性資產組合的估值變動；#主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動；@包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動，尚未反映2018年第1季的估值。



陳德霖指，今年2月起全球股市出現回調，令外匯基金的港股及海外股票投資表現雙雙惡化。

陳德霖昨日言論要點

- 金融市場波動將持續，難以預測下半年環球股市以外匯基金的表現
- 美國將於下月加息，港匯或將再次觸及7.85弱方保證水平
- 期望港元會持續超低利率的人，是不切實際
- 美聯儲加息步伐或較預期快，市民需要妥善管理利率上升帶來的金融風險
- 中美貿易摩擦「沒有贏家，只有輸家」

製表：香港文匯報記者 岑健樂

陳德霖續指，今年首季投資表現欠佳，主要是今年2月起，全球股市均出現回調情況，波動性增加令市場情緒轉差，令外匯基金的港股及海外股票投資表現雙雙惡化。其中，港股只有17億元的進賬，其他股票更錄得74億元虧損。另一方面，期內美元匯價偏弱，令外匯投資錄得263億元的收益，是四大投資項目中表現最好，令外匯基金不至於業績「見紅」，債券則賺55億元。至於今年首季向財政儲備支付的款項則為111億元。

投資收入減 海外股票蝕74億

不過陳德霖同時提醒，市場不宜將首季外匯基金的表現年率化。他強調首季外匯基金的表現並不代表全年表現，因現時市場仍有許多不確定因素，如美國退出伊朗核協議，令中東地緣政治風險升溫，故現時亦難以預計下半年外匯基金的投資表現。

在宏觀經濟形勢方面，陳德霖表示現時美國貨幣環境正在收緊。首先，聯儲局正縮減資產負債表，縮表規模上限由現時每月300億美元，遞增至今年10月開始的500億美元。而美國經濟增長不俗，通脹升溫令美聯儲加息可能較預期快。另

一方面，美國的稅務改革增加財政赤字，亦會推高通脹率與美元利率。他強調，上述多項因素可能使美元轉強，令新興經濟體的資金流出，金融市場波動增加，值得市場高度關注。

談到中美貿易摩擦時，陳德霖期望國務院副總理劉鶴訪美能有成果，為現時的中美貿易摩擦降溫，因貿易摩擦「沒有贏家，只有輸家」，對中美雙方都沒有好處。另一方面，陳德霖表示現時銀行信貸增長略有放慢，而資產質素維持在健康水平。不過，現時雖未見資金供應有異常，但陳德霖表示金管局會觀察出口商或商家資金鏈，會否因信貸增長放緩或貿易摩擦而出現斷裂情況。

港基礎增強 能抗大鱷衝擊

對於港匯走勢以及其對資產市場的影響，陳德霖表示早前港元拆息（Hibor）升幅低於美元拆息（Libor），使港元持續觸及弱方兌換保證，令金管局於4月起一共承接513億港元沽盤。他指出，隨著近日1個月拆息回落，港美息差再度擴大，加上市場預期美國將於下月加息，故港匯或將再次觸及7.85弱方保證水平。

昨日下午港匯已再度觸及7.85弱方兌換保證水平，不過未見金管局入市承接港元沽盤。走至昨晚7:16，港匯報7.8499。

不過他強調，現時銀行體系流動性相當高，金管局有充足能力應付資金大規模流出。他續指，與1997年相比，現時香港銀行體系結餘、外匯基金資產，以至股市市值均高出好幾倍，若炒家要重複當年的雙邊交易，同時攻擊港元與港股，所需「彈藥」將逾千億元，難度相當高。

利率正常化 留意金融風險

陳德霖續指，港元轉弱為港息正常化提供條件，有利經濟及金融市場持續健康發展，但將對資產價格構成影響。因此，他認為期望港元會持續超低利率是不切實際，呼籲市民需要妥善管理利率上升帶來的金融風險。

談到現時樓價高企，會否危及銀行體系的穩定性時，陳德霖表示金管局至今已推出8輪「逆周期」措施，令現時不少銀行新造的按揭成數高達五成，故認為銀行的抗震能力已提升，而銀行體系亦有足夠緩衝應對樓價下跌。

騰訊績前大回吐 港股挫389點

香港文匯報訊（記者 周紹基）MSCI明晨公佈A股納入名單，借未能沖喜大市，反而資金趁好消息出貨，「北水」淨沽出12億元。港股昨日高開32點後，即調頭向下，且愈跌愈多，全日下跌389點報31,152點，成交1,059億元。跌市的元兇為「股王」騰訊（0700），該股在今日公佈季績前大挫3.4%，跌穿400元大關，單日市值損失1,300億元，令人擔心是否有「春江鴨」先一步沽貨套現。

沈大師：或春江鴨減磅

騰訊今天公佈季績，昨日跌3.4%報398元，不單是跌幅第二大藍籌，也是該股3月底以來的最大跌幅。訊匯證券行政總裁沈振盈認為，大市連升多日後，出現顯著的獲利回吐，始終市場的負面因素未除，大市再升的空間不大。

他續說，美元逞強，會令資金傾向從新興市場流走，對港股帶來壓力，不能掉以輕心。至於騰訊季度業績，他不排除有資金早前趁機炒作一波騰訊，但由於騰訊的業務正值轉型期，早前多家大行均調低了其盈利預測，如果今次騰訊季績中，顯示手遊業務的倒退大於預期，或支付、雲業務等增長小於預期，都會促使該股捱沽。他又預計，昨日不排

除有「春江鴨」先行減磅，故料其股價暫時只能在400元上下徘徊。

大市方面，沈振盈表示，周一開市似乎是「挾淡倉」，目前31,600點以上的熊證已不多，反而牛證在慢慢累積，故目前大市仍在上落市階段，不建議目前入市。至於傳出中國放棄向美國大豆徵稅，以換取美國解封中興（0763），但沈振盈認為，這並不符合貿易戰的討價還價策略，故他對傳聞抱保留態度，手機股及5G股的後市未能樂觀。

手機5G股後市未能樂觀

瑞聲（2018）業績差過預期，大行不單關注其毛利率下跌，管理層更修改增長指引，擔心高增長的前景不再。瑞聲股價全日向下，一度大跌近7%，收市仍跌近半成，收報110.1元，成跌幅最大藍籌，兩日來，跌幅已累計近一成。舜宇（2382）亦跌逾2%，周一反彈三成的摩比（0947）再跌6.7%。通達（0698）跌1%，只有連跌多日的丘鈺（1478）反彈5.9%。

醫藥股則表現突出，藍籌新貴石藥（1093）再升4.3%，報22.95元平上市高位。白雲山（0874）A股獲納入MSCI中國指數，收市大升12%。綠葉製藥（2186）升6.2%，復星醫藥（2196）升5.2%。



「股王」騰訊在公佈季績前跌穿400元大關，拖累港股昨天全日下跌389點。

波叔松齡合營富貴長者屋



鄧耀昇(左二)表示，蔚盈軒共提供79伙，戶型由一房至三房。左三為嚴沛基。

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏞、莊程敏）資深投資者「波叔」鄧成波家族公司陸域集團去年購入九龍城銅鑼全幢，新近易名為蔚盈軒，打造成高檔長者屋，月租由2.67萬元至6萬元不等，包

管管理費、水電煤、醫護等服務，連同傢具，折合呎租達70至80元。集團旗下Tang's Living Group和松齡護老集團（1989）組成合營公司，以提供高檔長者居住服務，而合營公司則向陸域集團承租該廈。

陸域集團去年以約13億元從豐泰購入九龍城聯合道18號銅鑼全幢，及至昨天易名，並投放逾2,000萬元裝修以改造成高檔護老項目。陸域集團主席鄧耀昇介紹，該廈共提供79伙，戶型包括一房、兩房、三房

戶，實用面積由374方呎至1,046方呎不等。

他續指，項目所地處區交通方便，鄰近醫院，而同區本身有原社區，故選址於九龍城發展高檔長者居住項目。連同上述項目，集團未來至少有5個同類的高檔長者項目，涉及約1,500伙規模，不過大部分位於新界，且仍在地盤階段，須與地政總署商討補地價事宜。

入場租金2.67萬元起

松齡護老集團行政總裁嚴沛基介紹，項目租金由2.67萬元至6萬元不等，租金包括執房服務、水電煤、健康護理服務等。項目對象為中產或以上人士，目前項目接獲不少查詢，大部分對一、兩房單位感興趣，涉及近十組客。

嚴沛基續指，所有單位均設緊急支援的平安鐘服務，廁所亦設有運動傳感器，如檢測到半小時沒有動作，將會有專人上門查問。另外，每位長者入住前都會作一個身體評估，並提供個人化護

理服務，包括定期做身體檢查及中風後康復治療，服務費介乎數千至過萬元。

項目基座2樓設有會所，提供泳池、健康食肆、健身中心、花園等設施。3至6樓為安老院舍，設有32個床位，以供需要深度照顧的老人居住，月租暫定約3萬元至4萬元，較集團傳統的安老院舍的月租萬多元高約3倍，每個長者可享有一間獨立的房間，而且每10至11個長者會享有一個大型共享空間，護理人員對長者的數目比例亦會較傳統高得多。集團未來發展有3大方面，擴展內地、護老高端化及拉闊服務群。

屯門菁雋或重新推售

另外，陸域早年向俊和以12億元購入的屯門菁雋，也曾計劃發展為高檔長者屋，不過昨天鄧耀昇透露，因批則問題未必適合發展為長者屋，未來有機會改以出售或出租，料最快下半年有定案。該盤最細單位僅128方呎，成為一手新例後最細新盤，一度掀起社會熱話。



許耀彬(右二)稱「同股不同權」將利好下半年港股走勢。右一為黃偉豪。

香港文匯報訊（記者 岑健樂）耀才證券（1428）昨公佈今年首季港股投資調查，在631位受訪投資者中，不少人表示今年首季股票獲利較去年下跌。耀才證券行政總裁許耀彬表示，現時中美貿易摩擦雖令投資者信心轉弱，但港股落實了「同股不同權」，將利好下半年港股走勢。

在耀才的調查中，有41%受訪投資者更表示今年底恒指收市將在30,000點或以下，顯示他們不太看好港股後市。其中，有29%表示今年底恒指收市將介乎28,000點至30,000點，5%表示今年底恒指收市將介乎26,000點至28,000點，至於認為今年底恒指收市低於26,000點的則有7%。

科技內銀醫藥股受捧

此外，調查還顯示，今年首季平均賺幅逾一成至三成的投資者只有23%，較去年下跌7個百分點。賺幅逾三成的投資者亦下跌2個百分點至8%。而在首季的投資成績中，投資者投最多資金，與獲利最多的板塊，都是科技股、內銀股及醫藥股。

耀才研究部副經理黃偉豪表示，調查與股價走勢都顯示，今年投資者在操作上未必會像去年那樣，一面倒地重倉騰訊（0700）等科技股，而是分散投資，把部分資金撥入其他估值較落後的股份，如內銀股。不過，從長期而言，騰訊仍是一眾藍籌股最佳的選擇，因為其遊戲業務持續增長，為公司帶來現金流，基本因素仍然良好。

敏華擬越南設廠減貿戰風險

香港文匯報訊（記者 周曉菁）敏華控股（1999）昨公佈截至今年3月底的全年業績，錄得公司權益擁有人應佔溢利減少12.4%至15.35億元，每股基本盈利40.22仙，派末期息12仙。主席黃敏利於全年業績會上表示，中美貿易戰的走向不可預測，公司會做足準備，正計劃在越南等東南亞國家設立或收購沙發廠，以減少出口帶來的風險，位於烏克蘭的廠房也已擴建了2萬平方米。

業績報告披露，期內北美市場收入約佔集團總收入的35.8%。黃敏利認為，

雖中美貿易戰暫未牽連傢俱行業，但在美國直接設廠比較困難，在東南亞各國設廠是集團首選的戰略。首席財務官曾海林預計，在越南等地的收購規模會介乎5,000萬美元至8,000萬美元，可分擔部分出口業務的生產。

除出口以外，物料成本亦受地緣政治影響。黃敏利續指，中東局勢會令運費、船費費用存在許多不確定性，而特朗普政府的對外政策會令大宗商品價格有波動。不過他認為，鋼材、包裝等原材料的成本基本企穩，已經無太大上升

空間。

今年內地增逾300新舖

集團去年匯兌收益減少近2億港元，黃敏利表示，由於人民幣匯率的波動，損失的確較大，但人民幣走勢無可預測。派息方面，他稱在資本開支無大幅變動的情況下，都會維持穩定的派息政策。

集團大中華區銷售總經理羅庭樹透露，去年內地市場的門店增加424間，今年會繼續增設逾300間新舖。而位於



黃敏利(中)認為，在東南亞各國設廠是集團首選的戰略。

重慶的廠房將會在10月時建好，產能可以提升20%，合約30萬套沙發。