

# 滬交所：紅籌首發CDR不少於1億份

香港文匯報訊 中國證監會、滬深交易所及銀保監會等監管機構近日同步出有關中國存託憑證(CDR)發行的多項細則。

交易價格漲跌幅比例為10%

上交所指出，境外已上市紅籌企業境內首次公開發行的CDR在上交所上市時，CDR不少於1億份或者上市時本次公開發行的CDR市值不低於人民幣50億元；公司最近三年無重大違法行為、財務會計報告無虛假記載；在紅籌公司實際控制人，應當承諾境內上市後三年內不主動放棄實際

控制人地位。紅籌公司CDR交易實行價格漲跌幅限制，漲跌幅比例為10%。CDR上市首日不實行價格漲跌幅限制。

此外，根據證監會同銀保監會聯合發佈的規定，商業銀行申請擔任存托人除符合銀保監會批准外，還要求註冊在中國境內的獨立法人最近一年資本淨額不低於4,000億元人民幣或等值可兌換貨幣以及在紐約、香港等地區合計擁有五家以上境外機構，且機構應具有股票托管業務資格等。

證監會則規定，網下投資者參與報價時，應當持有一定金額的非限售股份或

CDR；網上投資者有效申購倍數超過50倍、低於100倍的，應當從網下向網上回撥，回撥比例為本次公開發行股票量的20%；網上申購逾100倍的，回撥比例為40%；網上申購超過150倍的，回撥後無鎖定期網下發行比例不超過本次公開發行股票數量的10%。

此外，試點企業在境內發行股票或CDR的，可根據需要向戰略投資者配售。中證協則要求網下打新CDR的投資者，必須持有非限售股票和非限售CDR總市值日均值1,000萬以上。

# 央行：當前金融市場流動性合理穩定

香港文匯報訊 中國人民銀行昨天表示，總體看，穩健中性的貨幣政策取得了較好成效，銀行體系流動性合理穩定；債券市場風險總體可控，債券違約率總體水平不高。央行指出，要把握好節奏和力度，減少資金空轉，平穩有序去槓桿。

央行網站刊登有關負責人接受《金融時報》採訪時指出，今年以來，央行適時調整和完善宏觀審慎政策，加強預調微調和預期管理，同時成立國際金融風險跟蹤組，密切關注國際國內經濟金融形勢變化，引導和穩定市場預期。

目前，貨幣信貸和社會融資規模適度

增長，市場利率基本平穩，綜合社會融資成本穩中有所下降，去槓桿政策效應逐步發揮。

債券違約率總體水平不高

今年以來，債券發行融資同比回暖，市場利率水平整體呈現下行趨勢，儘管出現了一些實質性違約事件，但近期新增違約總體呈點狀分佈，未呈現風險集中的趨勢，是加強市場紀律、有序打破剛性兌付的體現，債券違約率總體水平不高。截至5月末，公司信用類債券違約後尚未兌付的金額663億元，佔餘額的比重為0.39%。

論證動向

中銀國際股票衍生品生產部聯席董事 葉雁豪

憂慮美國加息步伐加速，以及美國公佈向500億美元中國貨關稅開關稅的最終清單；港股上星期向下，恒生指數累跌648點。內銀股跌幅較大，建行(939)及工行(1398)一周跌幅都逾3%。建行及工行將於7月上旬除末期股息。

分析認為，內銀除淨前股價或有支持。如看好建行回升，可留意建行認購證(12925)，行使價8.61元，10月到期，實際槓桿13倍。如看好工行回升，可留意工行認購證(17101)，行使價6.89元，9月到期，實際槓桿14倍。

大行看好 平保購攄23865

平保(2318)首五個月保費收入逾3,500億元人民幣，按年增長兩成。有大行維持「優於大市」的投資評級。平保一周累升近1%。如看好可留意平保認購證(23865)，行使價84.88元，9月到期，實際槓桿14倍。

另外，可留意平保牛證(64915)，收回價74.8元，9月到期，實際槓桿13倍。

騰訊(0700)一周跌1%。小米將於本月25日起公開招股，或帶動科技股表現。如看好可留意騰訊認購證(13711)，行使價440.2元，9月到期，實際槓桿11倍。

另外，可留意騰訊牛證(67017)，收回價400元，10月到期，實際槓桿23倍。如看淡可留意騰訊認沽證(25201)，行使價406.68元，8月到期，實際槓桿11倍。

中石油博彈 吼購輪 13518

報章指，沙特阿拉伯已經向油組成員國提交增加產量方案，石油股下跌。中石油(0857)一周跌7.7%。如看好中石油回升，可留意中石油認購證(13518)，行使價6.7元，11月到期，實際槓桿7倍。如看好中海油(0883)回升，可留意中海油認購證(12309)，行使價15.5元，10月到期，實際槓桿10倍。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。

# 內地及港股基金前景佳



溫傑 光大新鴻基財富管理策略師



投資攻路

本欄上星期分享了環球市場的投資部署，本周將專注內地及香港股市。聯儲局於香港時間上周四(14日)凌晨，一如預期宣佈加息0.25厘，聯邦基金利率升至介乎1.75厘至2厘，是今年內第2次上調利率。雖然恒指上周顯著下調逾600點，估計只是短暫調整。基於加息已在預期之內，料中線對港股影響有限。

考慮到環球市場貨幣政策發展、資金走勢去向以及金融市場估值波動等因素，光大新鴻基將下半年恒指目標維持在34,000點；國金指數目標在13,500點，上證綜合指數目標則為3,450點。

中美貿易戰成為2018上半年影響環球股市表現的重要因素之一，亦為中美、乃至全球經濟持續穩定增長帶來不確定性因素，惟最終出現全面貿易戰的可能性不高。如下半年貿易戰形勢有所明朗，可望提振環球投資情緒，利好股市

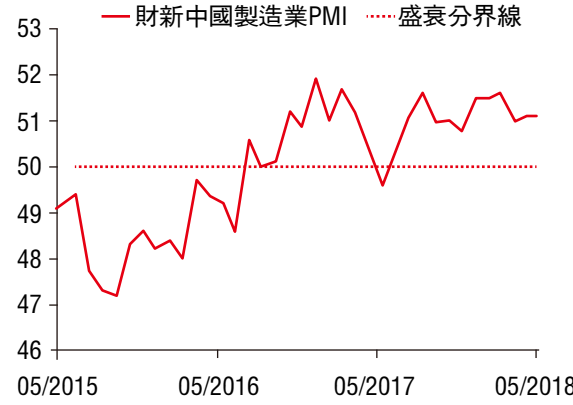
走勢。基本因素方面，內地經濟運行平穩，首季GDP增長6.8%，符合預期，料下半年增速或放緩至6.5%至6.6%。今年首五個月，內地製造業保持穩健增長步伐(圖)，同時消費物價錄得溫和增長，總體經濟基調良好。另一方面，內地A股「入摩」已經落實，料帶動千億資金流入內地股市，內地及香港股市有望雙雙受惠。

風險因素方面，下半年美國料將維持其加息周期，香港下半年亦有機會跟隨，市場總體上對此亦有所預期。因此，對於不同的投資組合類別，需加區別分析。

看好消費內險及教育板塊

而我們下半年的三大投資主題，包括內地消費升級、息口趨勢向上、教育產業景氣；均能較大地抵禦加息環境所帶來的衝擊，乃至貿易戰消息發展所帶來的波動，相關板塊如消費股、內險股及教育股，或較值得留意。進取型投資者可考慮A股基金，如摩

## 中國製造業保持穩健增長步伐



資料來源：彭博及光大新鴻基，截至周四(14日)

根中國先驅A股基金，基金主要投資金融(28%)、資訊科技(18%)非必需消費品(22%)，年初至今升近4%，跑贏上證綜合指數7%。有意涉足A及H股的投資者則可考慮首域中國增長基金，此基金持有港股、H股及美國預託證券(ADR)等之餘，還有約兩成A股，組合偏重非必需消費品(22%)、資訊科技(18%)及健康護理(15%)行業。該基金由星級經理劉傑主理，近年表現不俗，年初至今升近12%。

# 憂慮貿易戰 商品價格受壓

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

上周重要事件接踵而來，先是周末的七國集團峰會，美國與盟國之間貿易關係緊張，美國總統特朗普拒簽峰會聲明，之後還嚴厲抨擊加拿大總理特魯多。緊接着是歷史性的美朝峰會。特朗普與金正恩簽署了「全面性」函件，特朗普稱這次峰會「結果比任何人的預期都要好」，還稱要停止美韓軍演。峰會的順利舉行給市場增添樂觀人氣。隨後美聯儲、歐洲央行和日本央行陸續召開議事會議，則觸發金匯市場大幅震盪。三家央行的政策基本符合市場預期。但相比之下，美聯儲的鷹派傾向超過歐洲央行，歐元重挫，更帶動其他非美貨幣普遍下跌。另外，貿易戰陰霾亦持續發酵着，打壓了市場風險偏好，商品貨幣在上周維持着疲態走勢。

金價上周五急挫至五個半月低位，投資者對美國的貿易爭端感到不安，包括金、銀、銅、油的商品價格普遍出現回挫，其中金價跌穿1290美元的技術支撐後，跌勢加劇，最低觸及1275水平，為去年12月底以來最低，並錄得2016年11

月以來的最大單日跌幅。美國總統特朗普上周五宣佈對500億美元中國進口貨品加徵高關稅，北京方面隨即以同等規模、同樣力度的關稅舉措做出回應，看似全球最大兩個經濟體之間的貿易戰一觸即發。

須防跌勢再作更大擴展

技術走勢而言，金價於1,290區間已運行近一個月，當中向上一直受制200天平均線，目前200天線處於1,307，相信若後市金價可跨越此區，將有望啟動新一輪升勢。另外，亦可留意10天平均線與25天平均線初步於1295已見形成利好交叉，再配合金價若可破位，則是中短期的利好技術訊號。上望目標看至1,314及1,323美元，為上兩個月累計跌幅的38.2%及50%的反彈水平，若擴展至61.8%則為1,333美元。至於下方支持預估在1,275水平，較大支撐料為延伸自去年7月的上升趨向線，目前位於1,270美元，需慎防若本周仍見延續弱勢並下破此區，金價跌勢或會再作更大幅度的擴展，下探支撐料會看至1,250美元以至參考去年12月低位1,235美元水平。

本周數據公佈時間及預測(6月19日-22日)

Table with 6 columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Rows include US, Germany, UK, and US data.

上周數據公佈結果(6月11日-15日)

Table with 6 columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 結果, 上次. Rows include UK and US data.

註：R代表修訂數據 #代表增長率

Advertisement for '新地郭氏基金與東南大學 開展新一期獎助學金' (Newland-Guo Foundation and Southeast University launch new round of scholarship fund).

Advertisement for '十大優質社會服務計劃選舉頒獎禮順利舉行' (10 Outstanding Social Service Scheme Awards Dinner successfully held).

Advertisement for '宇晴滙舉行《父子足球細運會》活動' (Utopia Sunway holds 'Father and Son Football Fun Run' activity).

Advertisement for '香港十大優質社會服務計劃選舉' (Hong Kong 10 Outstanding Social Service Scheme Awards).