拆息升不停 港銀加息壓力增

新股抽資 1個月拆息升穿2厘 創海嘯後新高

香港文匯報訊（記者 岑健樂）半年結臨近，加上小米（1810）近500億元的IPO在即，券商預留過千億孖展金額，市場資金抽緊，本港同業拆息(Hibor)持續抽升，與供樓掛鈎的1個月期港元同業拆息，昨日升穿2厘，報2.03375厘，連升18個交易日，並續創海嘯後新高。有業界人士預期，若本港的同業拆息連續升一個月的話，銀行邊際利潤會變得極微，港銀加息的誘因增加，惟預料就算加息，亦只會以循序漸進的方式進行。

業界評港息走勢

■華僑永亨銀行經濟師李若凡：

最新消息指小米招股期可能始於7月5日，相信港元拆息的升勢將延續至下個月。月底美元兌港元或邁向7.84，而一個月港元拆息則可能繼續上探1.9%。

■瑞銀財富管理投資總監亞太區投資主管陳敏蘭：

料美國現時至明年底會再加息5次，聯邦基金利率會升至3.25厘，本港3個月拆息在未來的18個月，會由2厘升至2.9厘。

■經絡按揭轉介首席副總裁劉圓圓：

預料本港拆息將徘徊於2厘水平一段時間，但隨着大型新股集資完成後，會續漸回落至1厘的水平。香港銀行有加息誘因，但料會以循序漸進的方式。

■恒生銀行首席經濟師兼經濟研究部主管薛俊昇：

港銀今年下半年有機會上調最優惠貸款利率，但影響應屬輕微，因為目前本港大部分貸款是與港銀行同業拆息掛鈎，而非最優惠貸款利率。

銀行公會數據顯示，本港拆息持續抽升，昨日隔夜拆息升至1.50786厘；短息一星期及兩星期拆息分別升至1.94厘和2.09214厘。與供樓掛鈎的1個月期港元同業拆息升至2.03375厘，較上日升18點子，為自5月28日起，連升18個交易日，亦是自2008年10月31日以來的高位，即續創近10年新高；而3個月期港元同業拆息則升至2.06735厘，同樣繼續是接近10年高位。長息方面，6個月拆息升至2.21828厘；1年期報2.52079厘。

經絡按揭：港加息將循序漸進

經絡按揭轉介首席副總裁劉圓圓昨指出，近日拆息續往上行，主要因為美聯儲局於月中再次加息，香港與美國息差持續擴闊及新股集資帶來的影響。相信銀行同業拆息將徘徊於2厘水平一段時間，預測其後拆息仍會繼續上升，但隨着大型新股集資完成後，會續漸回落至一厘的水平。

劉氏續指，香港銀行必然會跟隨美國加息的步伐，而若香港同業拆息連續升一個月的話，令銀行的邊際利潤變得極微，相信會使香港銀行加息的誘因增加，不過即使加息，亦只會以循序漸進的方式。

瑞銀：銀行業受惠 樓市料向好

瑞銀財富管理投資總監亞太區投資主管陳敏蘭昨表示，預計美國由現時至明年底會再加息5次， 聯邦基金利率將會升至3.25厘，本港3個月拆息於未來的18個月會由2厘升至2.9厘。

她亦認同，基於聯匯制度本港一定會跟隨美國加息，但加息步伐會較慢，同時，若果本港的利率上升，反映本港經濟強勁，失業率低，相信加息不會對金融體系構成壓力，地產市道將會持續向好，銀行業亦會受惠於利率上升。

恒生：下半年或加P 料影響微

恒生銀行首席經濟師兼經濟研究部主管薛俊昇昨亦在報告指，近期香港銀行加息的可能性上升令不少人感到憂慮。隨着美聯儲收緊貨幣政策，港美息差擴闊可能促使資金流出香港，影響港元匯價及銀行體系總結餘。倘若總結餘下降至非常低的水平，香港的銀行或會提高最優惠貸款利率以應對資金成本的上升。

薛俊昇亦認為，香港銀行或於今年下半年提高最優惠利率(P)，但其影響應屬輕微。目前香港大部分貸款與香港銀行同業拆息掛鈎，而非最優惠貸款利率。此外，聯儲局循序漸進收緊貨幣政策相信不會令利率出現大幅波動。以上提到的風險及不明朗因素在未來數月的發展值得留意，但是鑒於第一季本地生產總值增長強勁，該行目前對全年經濟增長的預測為3.7%，較之前預測的3.3%為高。

華僑永亨：臨半年結推高拆息

華僑永亨銀行經濟師李若凡則指，日前美聯儲加息後，短端港美息差擴大，鼓勵套利交易入場，因此把港元壓低。而隨着中美貿易戰的展開，港股重挫。周二深港通和滬港通下的資金淨流出達到上周五以來最多11.6億人民幣。投資者拋售港股也為港元帶來一定下行壓力。然而，隨着股市企穩，港元沽壓有所減弱。而半年結效應推高短端港元利率，這也擊退套利交易。因此，美元兌港元從7.85附近水平回落至7.845。月底美元兌港元或邁向7.84，而一個月港元拆息則可能進一步上探1.9%。

有基金經理咁話：IPO越貴回報越高

■Robert Naess(右)認為，IPO越昂貴，回報就越大，前提是在新股上市首個交易日就賣出。左為Claus Vorm。 彭博

特稿

本港首隻「同股不同權」新股小米上市，雖然公司已經大幅調低估值40%，但2019年的預測市盈率仍達27至34倍，較蘋果公司2019年預測市盈率16.1倍，至少高出67%，不少投資者都覺得小米的估值仍然太高。不過，有藝高人膽大的基金經理就話，最貴的IPO提供最高的回報。說的是北歐銀行資產管理投資組合經理Robert Naess，他管理着400億美元股票，而這個大發現，是他分析去年全球950宗IPO後得出的結論。

Naess認為，IPO越昂貴，回報就越大，前提是在新股上市首個交易日就賣出，「如果只看上市第一天的表現，那麼認購那些沒有盈利預測或者較昂貴的IPO是很明智的，」他本周在奧斯陸接受彭博採訪稱，「當IPO的公司基本不賺錢時，其股票是很難評估和定價的。如果估值已經很高了，那仍可能變得非常昂貴。」

74%新股上市首日升

北歐銀行的分析顯示，市盈率低於15倍的IPO表現會差過估值更高的IPO，特別是那些沒有任何利潤預估的IPO，後者升幅達20%。在所有IPO中，新股上市首日上升的佔到74%，所有IPO的中值表現為上升9.6%。

隨着股市今年在開年下跌之後企穩，IPO——特別是科技行業IPO，都有不俗表現。荷蘭支付處理公司Adyen NV上周在阿姆斯特丹掛牌首日股價大升一倍多。Naess買入了少量Adyen股份，並在上市首日賣出。「這是一個令人興奮的想法，」他說。「它真正反映出的是市場風險。市場中的價格勢頭很足。市場非常樂觀。」

Naess和他的搭檔Claus Vorm對數千家公司進行了定量分析，然後投資了那些盈利最穩定的公司，並避開了最貴的股票。但由於更多的周期性股票上漲了，他們的全球穩定股票基金（Global Stable Equity Fund）今年虧損了2%。

女性經營公司回報率高

另外，Naess還有一項大發現，就是想要投資高回報，選擇女性任CEO的公司。北歐銀行在全球研究了近11,000家上市公司，結果非常明確：女性經營的公司股票表現遠遠優於大市。分析顯示，自2009年以來，截至每個日曆年年末由女性經營的公司（不論是擔任首席執行官或董事會主席）的股票表現均跑贏基準指數，其中只有一年除外。更具體地說，這些公司在此期間的年回報率高達25%；根據同等權重計算，這是MSCI全球指數11%回報率的兩倍多。

至於女性CEO為什麼會交出更好的成績表，這項研究沒有明確說明，但Naess表示，女性在預測方面往往更為保守，因此業績會有令人驚豔的更多空間。Naess還說，只有最好的女性才能身居要職，這表示說她們的才幹比許多男性首席執行官還要高。

■香港文匯報記者 蔡競文

港股曾失牛熊線 技術轉差

香港文匯報報訊 (記者 周紹基) 港股昨先跌後回升，250天線（牛熊線）失而復得。恒指全日升42點報29,338點，成交減至994億元。但全周計，恒指仍跌近千點，創3月以來最大單周跌幅。有市場人士指出，港股本周是自2016年以來，首次跌穿250天牛熊線，昨日更最低見29,089點，創出今年新低，技術上已經轉差。不過，在跌穿牛熊分界線後，便見有資金趁低吸納，炒作臨近半年結及內地降準，這是昨日港股倒升的主因。

國指收報11,339點，仍跌0.2%，一周累跌逾530點。藍籌股昨日普遍見反彈，其中友邦(1299)是大市主要動力，全日升1.4%，為恒指進賬36點，騰訊(0700)也微升0.15%報397.4元。金利豐證券研究部執行董事黃德几表示，大市成交不足，明顯只屬技術反彈，由於中美貿易談判即使偶有曙光，但實際上美國國會是難放生中興(0763)及中國的產品，所以中美貿易摩擦將會沒完沒了。

貿戰困擾 月內料下望28300

他相信，事件將影響到內地的GDP增長，同時亦會打擊內銀股表現，故相信6月大市最差會下試28,300點。雖然再大跌的空間暫時不大，但恒指在3萬點已形成了很大阻力。後市需注意本港拆息升勢，以及會否再有大型公司「抽水」。

周四急挫的舜宇(2382)反彈逾2%，其他手機股亦反彈，瑞聲(2018)升0.35%，中興H股略彈1.37%，惟中興A股復牌後已連續7個交易日跌停板。富瑞證券認為，中興已淪為政治工具，呼籲投資者保持清醒頭腦。

物業管理股爆升 內需股受捧

另外，物業管理股亦被炒高，碧桂園服務(6098)本周以介紹形式上市，早前獲大摩唱好見14元，昨收11.44元，升近一成，成交高達14.07億元。獲匯豐證券給予「買入」評級的彩生活(1778)、中海物業(2669)及綠城服務(2869)，分別升6.08%、4.48%及6.32%。

中美可能重啟貿易談判，萬洲(0288)股價連跌3日後首次回升0.47%，收報6.43元，其他內需股都有支持，恒安(1044)升3.22%，是升幅最大藍籌。

■港股昨回升，惟周跌近千點，創3月以來最大單周跌幅。 中通社

恒指本周累跌971點

梁志天設計傳配售已足額認購

■梁志天設計集團7月5日上市。左起：執行董事兼首席財務官葉玨鴻、非執行董事兼董事會主席許興利、創始人梁志天、執行董事兼首席執行官蕭文熙。

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 由內地上市的江河集團分拆的室內設計服務供應商梁志天設計集團(2262)，昨起至下周三招股，共發行2.85億股，其中10%公開發售，每股招股價0.71至1.05元，一手3,000股，入場費3,181.75元，集資額最多約2.99億元，股份將於7月5日主板上市。昨有市場消息透露，首日配售部分已獲足額認購。

據招股書，以發售價中位數計集資淨額2.03億元，擬將34.7%用作加強室內設計服務及發展專業服務、16.1%進一步發展室內陳設服務。財務方面，集團於2016及2017財年的收入分別按年上升27.5%及36.5%至分別3.19億及4.35億元。毛利率穩定在大約50%，其中室內設計業務佔整體毛利超過90%。

去年獲授新合同額逾5億

集團於營業紀錄期間的年內所獲授新合同金額持續上升，由2015財年的3.54億元上升至2017財年的5.23億元，複合年增長率為21.6%。

梁志天稱自己參與度不會降

梁志天設計集團創辦人梁志天並沒有加入集團董事局，他昨回應指，由於集團於2014年被江河集團收購70%股權，而根據中證監規定，內地公司來港分拆上市，董事局人員不得持股多於10%，而上市後自己的持股比例達到22.5%，故不可加入董事局，不過他強調，未來公司上市後自己參與度不會降低，仍然監督生意及協助長遠發展策略。

預留資金作內地收購擴充

執行董事兼首席行政官蕭文熙指出，江河集團現時主要業務是醫療健康與建築方面，未來希望兩者能在建築板塊方面加強合作。集團亦已預留資金於內地擴充及進行收購計劃。此外，集團亦可利用江河集團在建築與建設及醫療保健服務方面的業務網絡，以擴大集團在中國及海外市場的客戶群。對於與小米同期招股，他相信對公司招股反應影響不大。

金發局倡KYC平台應用eID 便利非親身開戶

香港文匯報訊（記者 岑健樂）金發局昨發表報告，提出有關香港數碼身份認證和認識客戶平台的主要建議，藉以優化「認識你的客戶」（KYC）過程，改善客戶開戶的體驗與維持香港金融業的競爭力。

提4方向 檢討現行規管環境

報告提出了4個主要大方向。首先，政府應立即檢討現行規管環境，以利便非親身開立賬戶。其次，未來利用新香港智能身份證發展而成的數碼個人身份（eID），應考慮加入所需組件，以支援數碼及非親身顧客認證需要。

再者，政府應表明支持在香港建立KYC平台，使客戶繼續成為自身個人資料擁有人的同時，輔以政府提供的支援和系統，去驗證平台當中的可靠資料，以符合適用於個人及法律實體客戶的盡職審查規定。最後，成立KYC平台工作小組，以處理有關方面的不同議題和挑戰。

金發局政策研究小組成員林俊明表示，期望證監會、金管局與保監局等機構的監管指引可保持一致，使遙距開戶標準更清晰，從而令金融機構在非親身開戶方面不會太保守，讓大眾可享受金融科技所帶來的便利。

冀各監管機構指引可一致

金發局成員馬雪文表示，在KYC平台的營運方式上，報告沒有既定立場。不過他認為，若KYC平台由公營機構監管，將有利於平台將來與其他司法管轄區接通；若由私營機構管理，將可能有數據及網絡安全憂慮，但優化KYC過程的速度可能會更快。