

# 首階段可發行恒指及五大最活躍股份

## 界內證特色

- 設有兩個行使價：上限價及下限價，不設強制收回
  - 界內：固定收益 HK\$1  
界外：固定收益 HK\$0.25
  - 投資者在買入界內證時已預知最大收益和虧損
  - 最高利潤 = HK\$1 - 投資金額
  - 最大虧損 = 投資金額 - HK\$0.25
  - 在市場波幅較小時仍可產生回報
  - 首階段只發行恒指、騰訊、平保、建行、友邦和中移動的界內證
  - 有效期最少6個月
  - 到期日定價：  
第一類：指數類相關資產：相同到期月份的指數期貨合約的最終結算價  
第二類：單一類股份相關資產：到期日前五個交易日的平均收市價
- 製表：文匯報記者 殷考玲

## 界內證 機遇與風險

### 機遇

- 1 適合牛皮市況
- 2 投資者可據本身對相關資產的後市看法，選擇不同上、下限價的界內證
- 3 與適合單邊市況的輪證產品，組成適當的投資組合

### 風險

- 1 投資者可獲得的最高利潤以預定的固定收益為上限
- 2 投資者的最大虧損為已投入的所有投資額
- 3 低於或高於固定收益水平時的界內證，可能未反映其實際價值

香港文匯報訊（記者 周紹基）相隔逾10年，港交所再有新類型的結構性產品面世，港交所（0388）下月將推出「界內證」（Inline Warrant），與現有認股證（窩輪）、牛熊證等結構性產品互補。首階段，恒指及五大最活躍股份，包括騰訊（0700）、平保（2318）、建行（0939）、友邦（1299）及中移動（0941），均可發行界內證。



# 賺蝕幅可預算

# 下月出籠 界內證

## 風險可控 吸中長線投資者

本港熱愛炒股的股民，除了孖展炒股及期指外，也一直熱衷於炒賣窩輪及牛熊證，貪其槓桿高、回報快之餘，風險也鎖定在一定的本金內，不會「輸上身」。下月將推出「界內證」，讓股民在輪證以外，又多一門相對而言聯錯市也不會無限輸的炒作工具。

### 港交所：與輪證等產品互補

港交所聯席總裁兼首席營運總監戴志堅表示，推出界內證是切合該所的戰略目標，因為加快開發新的衍生產品，豐富本港結構性產品種類，可提升香港市場的吸引力，令港股成為投資者及發行人在亞洲時區的首選市場。他相信，界內證可與現有的窩輪及牛熊證等結構性產品互補。

下月起，發行商首階段可發行騰訊、平保、建行、友邦及中移動及恒生指數界內證。摩通是其中一家將於下月率先推出與恒指掛鈎的界內證的發行商，其亞洲上市衍生產品銷售部主管張智卓表示，界內證與窩輪及牛熊證的玩法不同，簡言之，若相關資產價格在到期日時，處於特定的上落範圍，有關界內證的投資者，將可獲得預定的固定收益。

### 每單位價格介乎0.25元至1元

他指出，界內證的每個單位價格，理論應介乎0.25元至1元之間，槓桿比率最高為4倍。換言之，界內證的最大潛在收益是本金的4倍，而每單位的最大損失，則為投資額減去0.25元。

他續說，發行商發行的界內證，會分別設定一個上限價及下限價，如果掛鈎的指數或股票，在到期日前5天之平均價，處在上限價及下限價之內，投資者便可用1元去贖回價內的界內證，並且獲得利潤。

### 有效期由6個月至5年不等

相反，若到期之時，所掛鈎的指數或股票處於價外，投資者只可用0.25元贖回。投資者如果以1元以上買入界內證，便將會蒙受損失。界內證發行時的有效期由6個月至5年不等，在到期日，界內證只會以現金結算。

### 適合股價窄幅波動牛皮市況

界內證的好處，是能讓投資者在買入時，已對獲利及虧損有所預算。張智卓表示，相對於輪證，界內證更適合在牛皮市獲利，如果投資者認為與界內證掛鈎的相關資產，往後只會有一定的範圍內上落，便可考慮投資界內證，以便在窄幅波動、走勢平淡的市況有獲利機會。投資者可根據市況及不同的風險偏好，運用各種衍生工具作出更靈活的投资部署。

香港文匯報訊（記者 殷考玲）對於界內證面世，分析指出，當市況處於窄幅上落或橫行時，界內證能為投資者提供另外的衍生產品選擇，因為買入界內證時已預知到最大收益和虧損，風險相對可控制，以平衡窩輪、牛熊證產品高槓桿的風險，惟相信新產品推出初期，投資者需要時間去適應，初期交投量未必會太高。

### 槓桿比率最高為4倍

根據港交所介紹，界內證類屬結構性產品，使投資者可在到期時獲得預定的固定收益，而具體收益取決於相關資產價格在到期日是在上限價及下限價之內（界內）或之外即界外。由於界內證發行面額規定在0.25元至1元，槓桿比率最高為4倍，故此，投資者可獲得每界內證1元的固定收益，若在界外的話，則可獲得0.25元的

固定收益。不過，港交所提醒，投資者若以1元以上買入界內證將會蒙受損失。

### 初期交投未必太高

法興證券上市產品銷售部亞太區主管陳其志認為，界內證可以彌補當市況處於窄幅上落或橫行時，未有足夠市場波動去買賣窩輪、牛熊證的地帶，做到不同市況為投資者提供不同選擇，而且界內證的風險可控，最高利潤為1元減投資金額，最大虧損為投資金額減0.25元，適合中長期投資，而窩輪、牛熊證要有市場波幅才吸引投資者入市，屬短期操作的衍生產品。

陳其志相信，界內證適合打算作中長期投資的投資者，但他認為新產品推出初期，投資者需要時間去適應，初期交投量未必會太高。

# 「習特會」利好已反映 港股料波動

## 投資市場近期留意事項

- 1 中美元首將出席G20峰會
- 2 香港公佈5月進出口數字
- 3 美國公佈6月製造業指數、第一季國內生產總值
- 4 內地公佈5月工業利潤
- 5 歐元區6月經濟信心指數
- 6 恒指6月期結

製表：香港文匯報記者 莊程敏

### 恒指上周升1355點



### 短期料27800至28800上落

美國三大股指上周五全線回落，道指收報26,719點，跌34點，標普與納指分別跌3點與19點。ADR 港股比例指數亦跌28點，收報28,444點。在美上市的恒指成份股造價個別發展，其中騰訊（0700）ADR 折合報355.01港元，相當於帶動大市升4.89點。匯控（0005）ADR 折合報64.23港元，相當於拖

累大市跌18.68點。中移動（0941）ADR 折合報70.89港元，相當於拖累大市跌1.98點。

耀才證券研究部經理植耀輝接受香港文匯報訪問時，對中美貿易的談判結果會傾向審慎，因相信雙方的分歧仍存在，加上市場已率先炒炒憧憬，而美國本周可能會再向伊朗施壓制裁，亦不利於全球市場的氣氛，預計恒指或於27,800至28,800點區間上落，如早前在27,000點左右撈了底的投資者，或可先行獲利，不建議在現階段「撈貨」。

### 半年結「粉飾櫥窗」惹憧憬

寶鉅證券董事及集團首席投資總監黃敏碩亦認為，中美雙方未必能這麼容易言和，港股上周升到28,800點水平，或已消化了兩國領導人會面的利好因素，本周大市或趨向反覆。但他相信即使雙方未能達成共識，在減息因素的支持下，恒指表現未必會太差，料在27,800至28,000點間有支持。

他又稱若大市回落，可留意一些本地地產股及內房股。另外，6月28日為6月最後一個交易日，恒指將會進行半年結，市場或有「粉飾櫥窗」動作。

# 新興光學全年多賺13% 未來挑戰大

香港文匯報訊（記者 莊程敏）新興光學（0125）昨公佈截至3月底止全年業績，純利錄得7,212.4萬元，按年增長12.6%，每股盈利27仙，派末期息10仙。期內，總收入12.24億元，按年上升22.19%。集團預計，未來數年營商環境將變得更具挑戰及充滿不明朗因素，包括英國退歐問題仍未解決，並無跡象顯示中美貿易糾紛將於短期內解決，雖然眼鏡現在並不包括在美國政府近期所頒佈對中國製造產品徵收關稅的產品清單內，但若稍後美國向所有中國製造產品都徵收額外關稅，集團將無可避免受到不利影響。

### 內地勞動成本升帶來壓力

集團指出，回顧年度，全球經濟受眾多地緣政治

不明朗因素影響，因此營商環境尤顯艱難。儘管如此，由於眼鏡產品需求溫和增長及集團新開展品牌隱形眼鏡業務，令集團的綜合營業額得以增長。集團面對內地經營成本持續上升的壓力。於2018年7月，集團生產設施所在地東莞及河源市的法定最低工資分別進一步提高約14%及17%。由於勞動成本佔集團經營成本相當大比重，此次最低工資的調升對集團的盈利能力造成深遠不利影響。集團的客戶於成本方面普遍變得更謹慎，對產品定價高度敏感，為集團的盈利能力造成壓力。

### 提升生產效率增競爭優勢

不過，為應對上述挑戰，集團致力於透過提高物

料採購效率、縮短生產周期及優化產品交付以縮短產品及服務交付周期。集團將審慎控制開支，確保以最具有成本效益的方式將資源用於可提升集團競爭優勢的領域。此外，將加強債務催收及存貨管理，以釋放營運資金，從而為集團投資計劃及任何其他商業機會（如識別）提供資金。集團將探索在華南以外地區建立生產設施的可行性，以透過獲得更多更廉價的勞動力來降低生產成本及提高供應鏈的靈活性，以滿足客戶需求。集團將透過逐步淡出表現欠佳的品牌或市場，定期調整其品牌組合，從而把資源保留用作發展更具潛力的品牌及市場。

集團現正管理三個授權眼鏡品牌，包括New Balance、agnes b.、Levi's及近期收購的自有品牌Jill Stuart。根據該公司今年1月9日的公佈，集團Levi's商標的現有品牌特許授權協議不會續期，並將於今年12月31日後終止。

# 金價走勢看中美會談結果

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君傑



美國聯儲局於經濟數據未有明顯轉壞的情況下暗示將打開減息大門，令市場憧憬局方或將很快作出防範性減息行動。加上，英國硬脫歐機會增加及中東地緣政治局勢呈惡化跡象，帶動金價走勢，上周突破2013年9月以來高位曾穿1,400美元。

### 經濟衰退風險升將抑制油價

從歷史角度看，當央行政策傾向寬鬆時，預示未來經濟衰退風險將會上升。自70年代起，「金油比率」被市場視為風險結構變化的前瞻指標。「金油比率」是指金價對國際石油價格的比例，於2008、09及14年間，當該比率急劇攀升時，均出現引發經濟衰退慮的危機事件。故除「美債孳息曲線」外，投資者亦可留意「金油比率」這個衡量風險的指標。近期所見「金油比率」由4月低位大幅攀升達2成，反映於經濟衰退風險升溫及央行政策傾向寬鬆情況下，傳統上具備儲值的黃金料將較受市場青睞。相反，油價受需求趨向疲弱影響，預期走勢將不如金價。

### 中東局勢緊張料僅短期因素

正當伊朗遭美國加強制裁之際，伊朗外海的阿曼灣運油航道上，屢次有運油輪遇襲。中東地緣政治局勢呈惡化跡象，市場對美國與伊朗關係緊張的憂慮，亦帶動金價走勢向上。不過，由於地緣政治風險很可能是短期因素，對金價刺激作用未必能持續。至於未來金價走勢，筆者估計這主要受中美貿易爭端、環球經濟前景，以及各國央行的貨幣政策影響。現時市場焦點將轉移至本周舉行的G20峰會及中美元首會晤之上，料中美會談結果將影響金價及美元走勢。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）