

恒生：上半年股市走資逾萬億 歐美佔逾九成 全球1.74萬億湧入債市避險

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美國聯儲局暗示或減息，隨時影響環球資金流向，恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊接受訪問時表示，該行留意到上半年股市錄得1,384億美元(約1.08萬億港元)淨流出，債市錄得持續資金淨流入達2,230億美元(約1.74萬億港元)，並以投資級別債券為主導。這顯示在不明朗因素以及利率周期開始轉向的形勢下，股票市場繼續波動，投資者對低風險產品需求將增加，預期第三季資金流入債券市場的情況將持續。



■美股和歐股上半年走資最嚴重。 資料圖片

李佩珊透露，該行分析今年上半年環球市場資金流向，發現債市淨流入、股市淨流出的趨勢非常明顯。在債市的淨流入中，以投資級別債券為主導，而股市的淨流出之中，則以美國股票及歐洲股票為主導，各自錄得約630億美元淨流出。這與去年全年情況完全相反，去年全年債市錄得約238億美元淨流出，期內股市錄得約657億美元淨流入。

港債券基金吸資866億

本港的情形亦類似，資金不斷從股市流向債市。李佩珊續指，以本港投資者的基金買賣計，截至今年4月，債券基金錄得約111億美元(約866億港元)淨流入，當中有約36億美元是流入亞洲債市，而股票基金及股債混合基金則各自錄得約24億美元淨流出。觀乎去年全年，債券基金及股票基金分別錄得約58億及24億美元淨流出，而股債混合基金則錄得約70億美元淨流入。

展望下半年，李佩珊認為利率週期開始向下，並會持續一段時間，在此形勢下，資金仍會加快流向債市，故她建議可配置中短期的定

息債券投資產品，以把握現時收益率。她看好亞洲及中國債券市場，主因其高收益企業債券違約率低於環球及美國市場，以及防守性比較強，有助減低投資組合波動性。

看好亞洲債券市場

恒生投資管理投資總監薛永輝同樣看好亞洲債券市場，主因亞洲國家有減息空間，有助抵禦貿易糾紛對經濟的衝擊，以及亞洲企業持債相對比較低，亞洲高收益企業債券違約率長期低於環球及美國市場。他建議可增持亞洲及中國較具代表性的龍頭企業，或有優質土地儲備的房地產企業債券，以及位處較富裕的省級城投債，減持印度的非銀行金融行業及印尼採礦相關行業債券。

另外，恒生投資管理推出恒生亞洲債券固定年期基金2022，基金將投資於主要以美元計值亞洲債務證券組成的投資組合，投資年期為2年9個月，首次發售期為7月4日至16日。入場方面，透過網上銀行認購，最低認購額3,000元，透過零售銀行分銷商認購，入場一般最低2萬元。



■恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊指，股票市場繼續波動，投資者對低風險產品需求將增加。

香港文匯報記者 莫雪芝攝

恒指年內料見31000點

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易陰霾未散，環球股市波動，恒生投資管理投資總監薛永輝近日接受訪問時表示，恒指上半年升12.7%，優於整體亞洲股票市場，料下半年內地及香港股市將反覆向上，恒指年內最高或反彈至30,000點至31,000點，而滬深300指數年內或高見4,500點。

港股半年結剛過去，薛永輝認為股票市場的表現跟該行四月份的估計一致，其中港股方面，恒指上半年升12.7%，優於整體亞洲股票市場，不過港股波幅亦相對較高；內地A股方面，滬深300指數上半年錄得27.9%升幅，同期富時A50指數更升32.1%，不過A股波幅亦較環球市場高。

看淡手機出口股

薛永輝提到，恒指現時預測市盈率為11.4倍，比大部分主要股票市場低。而內地及香港板塊方面，看好消費股、公用事業股、以及個別由消費者服務導向的金融股，不過就看淡與手機相關的出口製造股及傳統國企金融股。



二十國峰會後 市場聚焦基本面

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷

市場對G20峰會結果普遍反應正面，尤其是中美同意繼續雙邊貿易協議談判，且宣佈暫時不再度互加徵關稅，有助降低市場早前對中美關係緊張之憂慮。環球市場的反應亦相對活躍，恒生指數及上證指數仍企穩於100天線之上，美股三大指數亦表現向好。惟值得注意的是，G20後美匯指數從96關口反彈至96.8附近，終止了近期跌勢，或由於貿易摩擦降溫後，令市場緊張情緒一同下降，美元亦迅速重返年初至今的橫行區。

內地料推穩定措施

展望下半年，由於要抵消現時部分關稅影響，內地政府將繼續推出穩定經濟措施。最近人行行長易綱表示，內地在財政及貨幣政策上仍然有一定寬鬆空間。例如，有券商認為4月份被下調的企業增值稅未來仍然有下調空間，加上企業稅率及社保稅率仍然處於高水平，假如調低將有助企業增加投資意慾。另外，發改委較早前公佈推動汽車、家電及電子產品等消費的實施方案，下半年或會有更多實施細則出台，或令股市受到一定支持。

港股上望空間有限

雖然如此，筆者認為港股近期反彈之後，再向上的空間實在有限。首先，內地近月經濟表現仍然較疲弱，6月份官方及財新中國製造業PMI均低於50，當中財新中國製造業PMI為六個月新低，表現遜於預期。回顧2016年上一輪製造業收縮期歷時8個月，期間MSCI中國指數顯著回落，加上市場普遍認為中美貿易協議無法立即出台，內地製造業何時回暖仍是未知之數。另外，MSCI中國指數平均預測盈利亦一直被股票分析員下調，市場關注8月份企業業績表現及管理層對下半年展望，因此在盈利未出現復甦跡象前，港股較難進一步向上突破。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

港股短線料29000關拉鋸

香港文匯報訊(記者 莊程敏)受美國減息預期憧憬及中美貿易摩擦有所緩和影響，港股上周升見29,007點，為5月初以來高位。但ADR港股比例指數上周五下跌163點，收報28,611點。分析認為，美國7月減息的機會率高達95%，然而市場對於減息的憧憬其實已大致消化，在未見到有何好消息的情況下，港股料於29,000點企穩，但向上突破機會不大。

市場已消化美減息預期

美國三大股指上周五全線下跌，道指收報26,922點，跌43.88點，標普與納指分別跌5點與8點。在美上市的恒指成份股的造價普遍下跌，騰訊(0700)ADR折合報355.54港元，相當於拖累大市跌34點。內銀股表現疲軟，建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)合共拖累大市跌36點。匯控

(0005)折合報65.55港元，帶動大市升4點。

美國6月非農新增職位回升至五個月高位，數據亮麗令市場對減息預期降溫。金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，港股由5月至6月已開始炒減息憧憬，相信大致已消化。雖然最近港匯高企，但料對港股的刺激有限。隨著環球「放水」預期升溫，港股暫亦見不到太大隱憂，加上人行仍有很多放寬的政策在案，可隨時推出，料對內地和本港股市都有一定支持，恒指或於29,000點附近企穩。

耀才證券研究部總監植耀輝則認為，在美國今月底議息前仍有很多經濟數據即將公佈，故減息預期仍有變數，不過仔細分析美國的就業數字，其實薪金加幅並不大，美國絕對有條件減息，從而利好全球以及本港股市，預計恒指本周於28,000至29,000點之間「拉鋸」。

銀保監：有序批設銀行理財子公司

香港文匯報訊（記者 丁春麗 青島報道）中銀保監副主席曹宇上周出席「2019青島·中國財富論壇」時指出，資管業務已經發展成為中國金融業的重要組成部分，推動銀行理財業務規範轉型是一項重要任務。其中理財子公司改革是關鍵着力點，將按照「成熟一家、批准一家」的原則，有序批設理財子公司。

資管產品規模近80萬億

據曹宇介紹，截至2019年一季度末，中國金融機構資管產品餘額近80萬億元（人民幣，下同），規模超過金融機構總資產的四分之一。據市場預測，2021年中國個人可投資資產規模將達到200多萬億元。

「據不完全统计，當前我國居民家庭的金融資產構成中，現金和儲蓄佔比仍超過一半。」曹宇說，一些金融市場發展較為成熟、資管服務相對活躍的國家，在居民家庭的金融資產中，現金和儲蓄的比例已下降到

13%左右，資管產品的佔比將近四分之一。借鑑國際經驗，隨着經濟的不斷提質升級，資管行業在中國仍有很大市場潛力。

截至2019年一季度末，銀行業保險業資管產品餘額合計近44萬億元，佔資管市場總規模的55%。具體來看，銀行理財產品餘額22萬億元、保險資管產品餘額2.6萬億元、信託公司資金信託餘額約19萬億元。

曹宇指出，下一步，銀保監將在嚴守風險底線的前提下，突出監管重點，持續優化監管規則和監管方式，督促引導理財子公司起好步、亮好相、開好頭，在支持資本市場建設、服務實體經濟、助力居民財富增長等方面，發揮積極作用。

財富管理發展一線城市領先

另外，《2019中國財富管理金家嶺指數》（「《指數》」）昨日在中國財富論壇對外發佈，據中國人民大學財政金融學院副院長譚松濤介紹，《2019中國財富管理金家嶺指

數》是人民大學財政金融學院和中國財富管理研究中心聯合完成的。從中國財富管理整個行業發展情況看，整個財富管理行業規模指數呈現先增後減的趨勢。2018年基金、證券和信託業規模指數整體呈現下滑的態勢，銀行和保險的指數則逆市上升。

從財富管理的區域發展情況看，在4個直轄市和15個副省級城市的排名當中，上海、北京、廣州、青島和深圳財富管理綜合指數排名前5名，一線城市發展優勢明顯。長江三角經濟圈城市得分均在8以上，其中杭州以9分位列第六。西南重鎮重慶綜合得分為8.02，在西部城市中表現突出。



■銀保監副主席曹宇。 丁春麗 攝

菁雋納米戶8個月劈價36%

香港文匯報訊（記者 岑健樂）新盤搶客戰！佳源國際及陸城集團合作發展的屯門「龍床盤」菁雋，繼上周劈價加推36伙後，於昨日上載1A號價單，涉71伙單位，修訂了去年11月推出單位的定價，引入了最高22%的折扣優惠。價單經修訂後，有個別單位的眼面價有所調低。至於按折實價計算，不少單位的減幅介乎15.8%至36%，但亦有部分單位加價約1%至5%。

折實平均呎價1.55萬元

該71伙單位實用面積介乎131至416方呎，加入22%折扣後，折實售價介乎181.5萬至599.9萬，折實平均呎價為15,538元，較2號價單折實平均呎價有約4%加幅。當中6個開放式單位折實價低於200萬元，17個1房單位折實價低於400萬元，首置客可用90%按揭保險上車；至於2房折實價全數低於600萬元，首置客可用80%按揭保險上車。

其中，入場單位為實用面積132方呎的7樓32

室，屬開放式間隔，價單售價由285萬元減至232.7萬元，呎價由21,756元下調至17,763元，減幅逾18.3%。由於早前發展商並不提供折扣，但是次新增最高22%總折扣優惠，該單位折實售價僅約181.5萬，較原本售價低逾36%，至於折實平均呎價則為13,855元。

同時個別單位的加幅則較大，例如7樓8室，實用面積365方呎，屬兩房間隔，價單售價由491萬元提高至656.2萬元，呎價由13,452元上調至17,978元，加幅逾33%。扣除最高22%優惠後，折實售價為約511.8萬元，較原本售價上調逾4%，至於折實平均呎價則為14,022元。

二手續冷清 十大屋苑6成交

中國海外發展旗下大埔新盤天鑽昨日繼續收市，中國海外地產董事總經理游偉光昨表示，目前收市反應理想，入票者主要來自新界區，因此有機會再加推新單位，天鑽最快可於周六開售。

截至昨晚十時，市傳天鑽累收473票，菁雋累收2,700票。

至於二手市場的十大屋苑，在過去的周六日(7月6日至7月7日)各大發展商的數字各不相同。利嘉閣錄得6宗二手買賣個案，較此前一個周末的5宗上升20%。中原地產錄得8宗成交，與此前一個周末相同，零成交屋苑收窄至4個。美聯錄得約3宗買賣成交，按周回落約57.1%，連續7周維持個位成交宗數。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，近日大市觀望氣氛逐漸消散，發展商積極推售新盤項目，大批購買力重投物業市場。不少新盤開價吸引，搶佔市場焦點及客源，與此同時，二手樓價回升窒礙交投，令10大屋苑成交量報跌。他續稱，近期新盤銷情理想，而多個新盤周末睇樓亦見熱鬧，反映置業剛需強勁，加上美國年內有望減息，相信利好因素下，準買家重拾入市步伐，預期本月一、二手表現向好，樓價料輕微回升。



■中國海外地產董事總經理游偉光稱，天鑽收票反應理想。 記者岑健樂 攝