

# 夜期勁升422點直撲二萬二

## 梁振英籲審慎投資 政府密切關注市況

A股重挫7%，歐股高開2%，港股在外圍牽引下，走勢仿如過山車。恒指昨日早段大漲過619點後，曾經倒插386點，尾市回升153點報收。受人行減息降準刺激，港股夜期早段抽高858點，最後收報21997點，上升422點，連同日市，即月期指昨日合共漲逾千點。ADR早段亦抽高572點至報21942點。特首梁振英提醒投資者務必審慎，因為環球股市或會持續波動。分析則指，人行減息降準有助市場重建信心。

大公報記者 劉鑛豪

環球股市經歷黑色星期一後，昨日出現技術回穩跡象。港股低開132點，很快在撈底盤入市支撐下掉頭回升，指數最多升619點。然而，A股持續尋底，投資者紛紛趁反彈沽貨離場。午後，市場傳出中證監放棄唯指數論，滬綜指應聲插穿3000點心理關口位置，大跌超過7%。A股杯市，恒指轉升為跌，最多跌386點，低見20865點。然而，歐洲股市昨日早段全線高開2%，拉動港股重新由跌轉升，收市時回升153點，報21404點，連跌七日後終靠穩。

恒指夜期承接日市大漲447點力度，夜市中段再升639點，單日合共漲超過1000點。國金指數卻未擺脫頹勢，收市時跌88點，報9514點，連跌8日。

### 股市反覆須警惕外圍經濟

針對市況異常波動，梁振英昨日出席行政會議前表示，全球各個主要股市在未來一段時間有可能偏向反覆波動，所以香港投資者要格外審慎，需要警惕外圍經濟、投資氣氛在這段時間偏弱的情况。梁振英強調，特區政府會密切監察事態發展，關注股市波動會否影響到其他投資市場氣氛。

市場言論指本輪市況與1997年亞洲金融危機相提並論。梁振英回應稱，與18年前亞洲狀況相比，現時亞洲主要經濟體的實力相較當年已有很大改善，而各地政府即使是亞洲發展中國家的政府，已充分汲取當年危機的教訓，規管、監管能力亦有顯著進步。

儘管港股回升，但市場信心有待恢復，下跌股份遠多於上升股份數目。昨日有965隻股份下跌，上升股份則佔709隻。整體大市沽壓仍然較重，主板全日成交金額1344億元，較上日僅降3%，但沽空金額繼續攀升，增加6.8%，至175億元，沽空比率達13%。

人行昨日傍晚宣布減息0.25厘，降準0.5百分點。天行聯合證券聯席董事李偉傑表示，雖然早前多次減



▲環球股市經歷黑色星期一後出現技術回穩，港股昨高收153點，全日成交額1344.9億元 中社通

息降準後，股市皆出現不升反跌情况，但A股近一個星期已下跌千點，相信人行今次舉動能夠提振市場信心。然而，即使港股今天繼續反彈，但反彈趨勢能否持續，暫時恐難有判斷。

### 高盛維持中資股增持評級

投資者要錢唔要貨，不計價沽貨解套，可是大行並不悲觀。高盛發表報告指出，近期股市出現拋售的情况，與歷來大調整市相似，平均調整幅度27%，持續時間約四個月。倘若環球市場或新興市場並無發生系統性問題的話，國指可以在8600點水平會有支持。高盛維持中資股「增持」評級，偏好一些被過分拋售的優質股、派息穩定的高股息股、受惠於財政刺激政策及國企改革的股份。

貝萊德相信，A股將會持續波動，而A股表現直接左右H股，中資股風險溢價正不斷上升，國際投資者加快撤離中資股市步伐。貝萊德相信，中國當局會專注推出措施支持經濟。貝萊德看好H股多於A股。

### 摩根資產仍看好亞股

【大公報訊】新興市場基本因素轉差，導致環球資金大舉撤離避險。摩根資產管理指出，隨着中國經濟增長減慢，投資者預期環球經濟將會急劇放緩，尤其是新興市場。不過，摩根資產管理維持對亞洲股票市場正面看法，因為根據統計數字，在過去28年中，亞洲股市有18年錄得正回報，而年均回報為10.9%，中位數則為11.3%。

瑞銀財富管理昨日亦發表報告指出，中國經濟增長放緩，對整個亞太區市場構成壓力，但偏好新加坡市場，因為當地波動性較低，較佳防守性。此外，印度及中國台灣亦可看高一線，並維持看淡泰國、馬來西亞及韓國。

就處於波動市時投資策略，富達國際投資股票部環球投資總監Dominic Rossi稱，市場波動是不可避免的，買入時機必須謹慎及循序漸進，畢竟市場從動盪中回穩並重新展開升浪往往需時多個月時間。Rossi建議可留意有充足現金流及有能力派息的公司，以及一些具創新元素的行業，特別是科技、健康護理及媒體板塊，並盡量避免利用槓桿買賣。



▲瑞銀財富管理指出，中國經濟增長放緩，對整個亞太區市場構成壓力，但看好新加坡市場，印度及台灣股市亦可看高一線

今年香港出口表現			
▼環球需求不足，香港上月出口表現仍弱	月份	金額 (億港元)	按年變化
	7月	3208.7	-1.6%
	6月	2995.2	-3.1%
	5月	2918.3	-4.6%
	4月	2919.4	+2.2%
	3月	2961.1	-1.8%
	2月	2283.3	+7.2%
	1月	3118.7	+2.8%



### 港上月出口跌1.6%

【大公報訊】記者李永青報導：政府統計處公布上月出口數據，繼今年6月份錄得3.1%的按年跌幅後，7月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3209億元，同比跌1.6%，其中轉口貨值為3167億元，下跌1.3%，而港產品出口貨值則下跌至41億元，跌幅為19%。同時，今年首7個月的商品整體出口貨值同比跌0.2%。

港府發言人表示，上月出口表現仍然疲弱，是由於區內生產和貿易活動繼續受到環球需求不足拖累，特別是大部分先進和亞洲市場表現疲弱。他指出，展望未來，鑑於環球經濟增長緩慢，及受到美國即將加息所產生的不利因素影響，外圍貿易環境料仍充滿挑戰，這將繼續限制香港短期內的出口表現，港府會密切留意有關情況。

有出口界人士預料，可能8月份香港出口會更差，除了歐洲經濟持續不振外，近期內地股市大跌，不少私企東主在股市損手，從而影響到企業的經營狀況，因此現時與內地公司做生意要分外審慎。「有些內企老闆在股市虧大錢，影響到其公司運作，所以現時與內地做生意要格外小心。」

按地區分析，今年7月份與去年同期相比，輸往亞洲的整體出口貨值下跌2.1%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得跌幅，尤其是台灣地區跌25.9%、韓國跌24.8%、馬來西亞跌10%、新加坡跌9.8%、泰國跌8.2%、日本跌4.4%和內地球跌2.5%。另一方面，輸往印度和越南的整體出口貨值則錄得升幅，分別上升33.5%和26.2%。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦錄得跌幅，尤其是德國跌3.5%，但輸往英國和美國的整體出口貨值則分別上升9.1%和10.4%。

同時，今年首7個月與去年同期比較，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得跌幅，尤其是台灣地區跌18%、韓國跌12%、日本跌7%、德國跌3.9%和內地球跌1.4%。

然而，輸往越南、印度、英國和美國的整體出口貨值則錄得升幅，升幅分別為21%、9.8%、6.7%和14.4%。

### 地產股折讓低於歷史平均值

內地A股下瀉，港股集體插水，不管基金因素好壞，皆受到投資者拋售。不過，巴克萊提到，本地地產股經歷市場急活狂賣後，現價估值折讓已低於歷史平均水平，個別股份已具投資價值；大和則稱，本地地產股抗逆能力強，故維持對行業「正面」評級。另外，大和與德銀就零售物業股前景意見分歧，德銀預期高檔零售市場會出現顯著調整，故看淡高檔零售收租股。

本地地產股表現			
股份	昨收(港元)	變化	
長實 (01113)	52.20	+2.6%	
恒地 (00012)	46.85	+1.6%	
九倉 (00004)	42.15	+0.8%	
恒隆地產 (00101)	17.44	+0.8%	
信和 (00083)	10.76	-0.3%	
希慎 (00014)	30.75	-0.4%	
新世界 (00017)	7.70	-1.0%	
新地 (00016)	96.20	-1.5%	

巴克萊發表報告指出，經過今輪調整浪，本地地產發展股、收租股現價較資產淨值折讓擴大至53%、51%，低於長期平均水平，其中新世界(00017)資產折讓達到62%。在1998年金融海嘯，地產發展股與收租股資產折讓為65%、69%。以市帳率角度，地產發展股、收租股市帳率為0.63倍、0.52倍，同樣低於長期平均水平。巴克萊稱，雖然對長線對本港樓市持審慎看好，但看好資產淨值折讓大、派息較高，及低負債股份，而回報最高為希慎(00014)及恒隆地產(00101)。

大和則稱，本地地產股核心盈利處於歷史高位，淨負債下跌，早年在內地投資的項目開始進入收成期，故一旦經濟逆轉，本地地產股抗逆力較佳，故維持行業「正面」評級。大和又稱，本地零售銷售雖然下跌，但上半年平均零售租金按年升7%。大和推斷，本地消費能力足夠支撐零售市道，零售地產市道並非如預期般差，只是街舖或不善管理的商場租金所面對的減租壓力才會較大。在收租股中，首選為太古地產(01972)；地產發展股首選為恒地(00012)、新地(00016)。長實地產昨日升2.6%，報52.2元；恒基地產升1.6%，報46.85元；但新鴻基地產逆市跌1.5%，報96.2元。

## 港銀行人幣拆息曾飆至20厘

【大公報訊】記者黃裕慶報導：投資者對人民幣的貶值預期加深，導致離岸人民幣資金池不斷收縮。人民幣香港銀行同業拆息(CNH Hibor)持續抽緊，隔夜拆息昨日開市曾飆升至20厘，其他年期的拆息定價亦衝破歷史高位。市傳有銀行向金管局尋求人民幣流動性支持，令拆息水平於下午時段顯著回落。

財資市場公會網頁顯示，離岸人民幣拆息定價全線抽升(詳見表)。除了隔夜拆息之外，其他年期的拆息定價均錄得歷史新高，且升幅顯著；隔夜拆息定價報7.812厘，亦迫近歷史高位，市場人士更說，隔夜拆息於開市早段曾高見20厘，1星期拆息亦升上13、14厘水平，惟收市時均見回落，後者報7.5厘。市傳有銀行向金管局尋求人民幣流動資金支持，



▲市傳有銀行向金管局尋求人民幣流動性支持，令拆息水平於下午時段顯著回落

再向市場拆出資金，令拆息水平顯著回落。恒生銀行(00011)執行董事馮孝忠解釋，金管局的安排屬常設機制，有銀行使用有關安排亦不足為奇。他預料人民幣的短期貶值壓力仍大，相信離岸人民幣拆息仍會較為波動。

### 傳金管局拆出人民幣減壓

金管局發言人回覆本報查詢時說：「我們留意到近日離岸人民幣流動性比較緊張，拆息走高。」又說人民幣流動資金安排自推出以來，一向有銀行不時採用，包括一級流動性提供。有關機制運作暢順。

由於離岸人民幣拆息顯著抽高，永隆銀行司庫蕭啓洪認為，看淡人民幣的投資者以「長美元、短人民

幣」的方式沽空人民幣的交易成本大增，或有人選擇平盤；不過，市場看淡人民幣的氣氛濃烈，他估計投機盤仍會繼續拋空人民幣，拆息高企的情況仍會持續一段時間。人民幣離岸價(CNH)昨日大致於6.49元兌1美元附近徘徊，惟一年期美元兌離岸人民幣的遠期溢價一度達到3125點子，為歷史新高；至收市時略為收窄至2525點子左右。

在離岸人民幣資金池不斷收縮之下，銀行被迫上調人民幣定存利率，以防資金流失。繼建行亞洲的存息升穿4厘之後，華僑永亨亦將其1、2、3個月的定存年息上調至4.3厘；大型銀行渣打香港近期亦加息，其1、3、6、12個月定存的年息，最新報2厘、3.2厘、3.4厘和3.4厘。

港銀行人民幣同業拆息持續攀升			
期限	8月25日	8月24日	8月21日
隔夜	7.812厘	7.028厘	6.318厘
1星期	10.095厘	7.365厘	5.643厘
2星期	9.239厘	6.4025厘	5.5355厘
1個月	8.593厘	5.4475厘	5.057厘
2個月	7.1725厘	5.0415厘	4.572厘
3個月	6.626厘	4.807厘	4.3735厘
6個月	5.4825厘	4.2555厘	4.0039厘
12個月	4.712厘	4.156厘	3.8713厘

資料來源：財資市場公會

銀行最新人民幣定存利率				
銀行	起存金額	年期	年利率	特別要求
華僑永亨	2萬元	3個月	4.3厘	無
永隆銀行	10萬元	3個月	3.5厘	新資金、一般客戶適用
渣打香港	10萬港元等值	3個月	3.4厘	新資金
南洋商業	5萬元	228天	3.35厘	新資金、理財客戶適用
信銀國際	30萬元	6個月	3.3厘	新資金
大眾銀行	1萬元	1個月	3.2厘	無

註：資料只供參考，詳情以銀行公布為準

### 海通國際中期賺21億 飆五倍



▲海通國際副主席及行政總裁林涌

【大公報訊】上半年港股成交額大增，一眾券商股皆受惠。海通國際(00665)公布中期業績，多賺5.04倍至21.25億元，每股盈利73.13仙，中期息20仙。近兩日A股分別下挫逾8%及逾7%，港股亦受拖累。副主席及行政總裁林涌表示，昨日港股未有限隨A股下跌，反映港股已跌無可跌，不過交易量很難回到上半年的水平，料下半年公司開戶人數放慢。

### 料港股已見底

昨日A股跌穿3000點水平，市場猜測中央會否再救市。林涌表示，中央救市並不是以指數為標準，而是為市場注入流動性。他又指，現時港股的市帳率已跌至與2008年金融危機時相近，價格便宜值得投資。他補充指，7月份，大股東海通國際控股已多次增持海通國際。

期內，海通國際多個業務均錄得倍數增長，企業融資增2倍至3.96億元；經紀及孖展融資升1.2倍至11.68億元；資產管理上升81%至4386.5萬元；固定收益、外匯及商品交易收入增2.69倍至4.79億元；投資收入亦達8.4億元升34.4倍。林涌表示，由於近期人民幣貶值，會有愈來愈多客戶選擇非人民幣資產配置，看好下半年併購融資業務。上半年併購融資為海通國際表現最差的業務，按年跌3%至2.35億元。

上半年海通國際新增開戶人數為1萬人，林涌表示，由於下半年公司新增開戶人數不及上半年，已調低了下半年增長預期。至於人民幣貶值對公司業務的影響，他表示，公司透過控制人民幣資產與負債平衡，來抵銷其匯率風險，下半年會繼續發展人民幣業務。此外，公司亦會積極進行併購，主要為與業務有幫助的協同性併購。

另外，海通證券(06837)昨日宣布，因涉嫌未規定審查、了解客戶身份等違法違規行為，被中國證監會對其進行立案調查。海通證券表示，將全面配合證監會的調查工作，同時嚴格按照監管要求履行信息披露義務，目前公司的經營情況正常。