

須加力拓港債市

金針集

大衛

一間國際諮詢機構最新發表全球金融中心排行榜，位居在倫敦、紐約之後的本港，意外被新加坡迎頭趕上，跌出三甲位置，排第四位。雖然今次本港僅輸個「馬鼻」，但對港而言卻是一個重要警號，顯示本港金融中心需要進一步完善，當中借助內地資本有序開放，本港離岸人民幣業務發展潛力巨大，是加力發展債券市場的黃金機遇，這樣才能提升本港金融業綜合競爭力，重奪全球金融中心三哥地位。

人幣業務支撐債市壯大

內地與本港經濟發展密不可分，中國經濟結構轉型，更多依賴消費與服務業拉動經濟增長模式，同時推動金融改革與開放，無疑為本港經濟發展更上一層樓注入新動力，必須牢牢把握機遇。

一個以「十三五」規劃與香港機遇為題的論壇昨日在港舉行，多位內地與本港講者均認為國家「一帶一路」戰略之下，本港大有作為，中國商務部副部長房愛卿表示，本港將成為「一帶一路」海上重要樞紐，可作為投融資的平台，而國務院發展研究中心主任李偉則表示，本港在內地開放中發揮不可替代的作用，擔心本港被邊緣化是杞人憂天。

事實上，財政司司長曾俊華昨日在論壇上直言，內地經濟結構調整，可為本港以服務業為主的經濟體創造更多商機，而財經事務及庫務局局長陳家強在同一場合亦表示，在「十三五」規劃中，本港在人民幣資本帳逐步開放中可繼續扮演試驗田與防火牆的角色。

債股結合提升港競爭力

其實，「十三五」規劃綱要涉及港澳部分的內容再次獨立成章，有關本港金融業發展更着墨不少，特別點出強化全球離岸人民幣業務樞紐與國際資產管理中心功能、推動融資向高端高增值方向發展及深化內地與本港金融合作、加強兩地市場互聯互通等，這正是本港金融業未來發展方向，也是強化金融業競爭優勢之道。

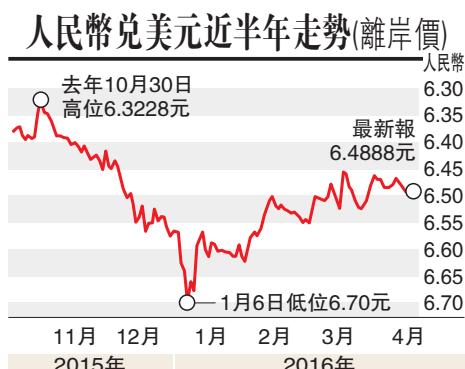
值得注視的是，從零四年開始開展的本港人民幣業務，已由人民幣離岸中心逐步變成為全球離岸人民幣業務樞紐，即使人民幣存款跌破萬億元至九千四百多億元，但仍足以支持各類人民幣交易，今年首兩月人民幣即時支付結算系統平台每天交易額保持一萬億水平，而全球的人民幣支付交易有七成

是涉及本港，RQFII獲批額度與使用量也是全球最高。

伺機發展綠色債券市場

換言之，目前本港人民幣業務在全球而言具有絕對優勢，尤其近期離岸人民幣匯價回穩，當局宜優先推動與壯大債券市場，港債的機遇就在離岸人民幣市場，可循三方面大力推動。首先，本港可成為「一帶一路」戰略下的融資與管理資金的理想平台，大力招引內企與外企在港發行點心債，至今年二月累積發行金額達六千八百億元。其次，通過不同年期的人民幣債券，積極建立離岸人民幣市場零息曲線，為離岸人民幣產品提供利率基準參考。第三，配合「十三五」規劃重視環保建設，本港應發展綠色債券市場，第一時間搶佔先機。

只有本港債券市場壯大起來，結合現有股票市場優勢，本港才真正成為具國際級數的金融中心，拋離競爭對手新加坡之餘，還可與倫敦與紐約爭一日之長短。



▲分析認為，目前本港人民幣業務在全球而言具有絕對優勢，尤其近期離岸人民幣匯價回穩，當局宜優先推動與壯大債券市場 中新社

心水股

- 中銀香港 (02388)
- SPDR金ETF (02840)
- 電能實業 (00006)

守二一〇〇〇關

頭牌手記 沈金

油組會議觸礁，國際油價大跌，而內地深滬股市亦告滑波，港股短期升幅已大，正好趁機作出適當調整，最低潮時恒指險守二一〇〇〇關，報二一〇〇二，跌三三點。收市報二一六一，跌一五四點。全日總成交五百五十四億元。

可以講，二一〇〇〇關昨日乃首度接受考驗，結果還算及格，可以守得住。日後會否再受考驗，仍端視市況演變而定，不過昨日在觸及這一條心理防線時，能一個「鯉魚打挺」收復一半失地，也算好友出過力了。當然，好淡的勝負還不能以一仗定輸贏，雙方日後還會再交鋒，我頭牌則傾向支持好友，理由是導致昨日下跌的主因是油組國家未能就減產達到任何共識，所以油價就大幅下挫。不過，油價跌非今日首見，更低的價格也見過了，又何懼現在的水位呢

。明乎此，只要冷靜作出反應，大市是有條件在現水平穩定下來的。

中移動將於本周公布首季業績，昨日是少數上升藍籌之一，似乎頗有大將風範。中移動年來落後大市，原因是業績增長未如預期，今次宣布將是試金石，希望能給市場一個驚喜，從而重奪領導的帥印。三隻大型電信股中，我喜歡中移動和中國電信。

我頭牌喜歡的四隻藍籌，即中銀香港、滙控、上海實業、恒隆地產，昨日都有出現可以吸納的低價，除滙控已截息外，其餘三隻股份都有息可收。鑑於市況仍屬低迷，有股息可收始終是一項吸引的因素。有人問我頭牌，何以推薦恒隆地產？我之回應是：買恒隆地產有四點理由。一是此股幾乎無負債，現價折讓甚大；二是恒隆地產已開始出售所持有的貨尾，市場反應不錯；三是跑馬地藍塘道的豪宅已落成，無論是租是售，估計反應不會差；四是陳啓宗表示，會趁機加強吸納內地優質地皮。對內地房地產依然看好。

短線或見頂

投資達人 比富達證券 何天仲

昨日期指低開254點至21088點，升近21200點關口有阻力，其後反覆下跌，曾低見21021點，尾市反彈至近全日高位21175點附近，全日波幅不大。總結全日，恒指收市報21162點，跌155點。

上周大市借勢急升，突破三月底高位20891點，曾高見21546點，創今年一月初至今高位。從走勢來看，上周四五呈「雙飛鳥」形態，昨日裂口下跌，更形成一個21223至21258點真空區，鳥型頂威脅乍現，若未來兩三日未能回升，隨時見頂大跌。由於大戶轉身需要時間，相信短線高位整固機會較大，現階段好倉值博不高，不妨候高小注造淡更可取。

上月下旬，本欄指出香港交易所(00388)突破三角形，可趁勢買入，

宜候高造淡

潛在升幅可達193元，上周已升抵目標價，更曾高見196元。從走勢而言，由於近兩個月升幅已較大，而且量度升幅已至，見頂回調機會大增，短線不妨趁高造淡，更為值博。屢傳深港通消息已令集團股價多番炒作，惟短期而言深港通表面意義或大於實質內容，且目前股價亦已反映該消息，不排除有回調機會。

反彈達標 港交所宜趁高沽

技術分析方面，股價高見196元後連出三支陰燭，而且9RSI(相對強弱指數)、10ROC(變動率指標)呈頂背馳，高位回吐壓力大，建議不妨在195元附近造淡，目標185元。窩輪部署方面，港交摩通認沽證25858，行使價158.88元，實際槓桿5倍，到期日11月2日，屬於中期價外。此證成交較為活躍且爆發力強。

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

美元主導 黃金走向

指點金山

第一亞洲商人金銀業營業部副總裁 楊占祥

黃金的升跌絕對跟美元走向有着不可分割的關係。美元連續兩周下跌後，上周出現回升，而金價則剛剛相反，上升了兩周後，上周金價出現明顯下跌。美元上周開盤價是94.18而周五收於94.71，升幅為0.56%；而黃金周一開盤價是每盎司1244.7美元，並低收於1233.7美元，跌幅為0.88%。再引證多一點吧，上季美元指數1月4日開市價為98.71，至3月31日收盤為94.64，跌4.1%，同期黃金則由1061.1美元升至1231.6美元，升16%，從第一季的比較來看，金價升幅是美元的四倍。比較兩者升跌幅數據後，美元對黃金起着漣漪作用，大家可以窺探出互相關係。

美元走向絕對跟美國聯儲局的貨幣政策有關，現將此政策分為息率及匯率來分析。先是息率政策，美聯儲決定在2015年加息，原因是超低利率(0-0.25%)不能維持太久，當經濟確認復甦後，是應該結束零息率政策，所以由第一季開始市場不斷地猜測何時加息，及至12月市場差不多肯定美聯儲一定加息，令美匯指數升至100.51的十二年的高水水平，金價也下跌至每盎司1046美元的六年低位。當美聯儲重啟停頓十年的升息政策，市場好像把所有經濟數據和國際金融事件都拉到美聯儲何時升息的因素裏。原本市場預期2016年美國會升息四次或1%至1.25-1.5%的息率水平，但因全球金融市場在2016年第一季非常震盪，至今美聯儲改變升息策略，由四次減少至兩次(市場預期)。金市亦緊隨美元回落而在第一季上升了16%，這個表現是超預期的。

美聯儲第二個對美元的策略是要美匯指數在升息的過程中不會過分強勢，因為美國經濟的復甦十分脆弱，承受不了強美元帶來的出口打擊，以近期美國經濟數據表現好壞參半便知一二了。而美聯儲是用「事先張揚」的方法，把升息的時間表在市場不斷地流傳，好讓全球金融市場預早作出準備安排，避免加息帶來不可預見的波動。這樣可令投資者作出理性的買賣行為。每次升息後美元也會因為事實出現而下跌，這就是叫「買預期，賣事實」的投資心態了。金融市場預期美聯儲在四月議息會議是不會加息，美元指數近期也停留在94，這是一年的低水水平，也是大多數美國官員樂意見到的狀況。

金融市場開始預期美國最快六月升息，美元蠢蠢欲動，一旦預測升溫，美元再展升浪，則金價短期會受壓回落；但金價在2016年不會大跌，因美國加息速度放緩，以及全球經濟強國出現負利率政策，加大量寬力度和刻意降低貨幣匯率，間接減輕投資黃金成本，有利金價企穩。展望金價本季會有所回落，但在1190美元和1205美元水平有強力支持，當這回跌浪完成後，金價也會再向每盎司1300美元進發。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考)

前景佳 首控有機會向上衝

股壇魔術師 高飛

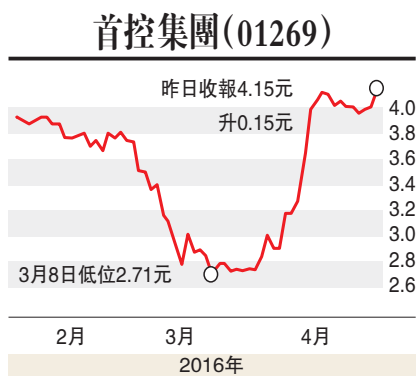
首控集團(01269)本業主要在內地從事研發及製造汽車減振器及汽車懸架系統，近年來積極在主業外，增加金融、投資及顧問服務，並目標推進金融及教育產業雙輪驅動的模式，前景值得憧憬。首控昨天股價創一個月新高，逼近52周高位，有機會向上突破。

先說說於4月1日上市的本港最大私營醫療服務營運商盈健醫療(01419)，首日掛牌股價收1.99元，較上市價1.38元，高出44%。盈健上市背後的聯席帳簿管理人是首控集團旗下的首控證券，是次盈健醫療IPO上市是首控證券於香港第一單工作，其成功可見首控證券的力量。未來首控會繼續發展投行業務，亦會利用有關金融平台幫助集團已投資項目，提供融資、上市等金融服務。

集團旗下亦有證券及資產管理業務，擁有證監會一、四、九號牌照，並正計劃申請六號牌照(即就機構融資提供意見)，發展投資銀行業務，期望今年能獲批六號牌照。集團今年將繼續推進轉型工作，除積極開拓證券交易業務外，亦會投資教育產業，期望成為金融與教育產業雙輪驅動的綜合投融資平台。集團今年將主力發展金融及教育產業，打算向內地的教育機構，提供包括融資、管理，以及上市方案。集團並不會投資於初創教育機構，而會投資於「

上了軌道」及擁有數年穩定現金流的教育機構。集團希望打造綜合教育投資及運營金融平台，投資對象包括幼教、中學教育、高等教育、外語及互聯網教育等，投資金額會按項目而定，希望上半年能落實首個教育投資項目。內地教育行業雖有不少良好的教育人才，但在金融知識缺乏，需要投資者提供資金作增值發展。集團在投資一個教育項目後，或會幫助機構引入更多教育專才營運，讓機構持續發展，再在日後的日子，透過幫助該機構上市以讓公司退出項目。

首控會維持汽車零部件業務，集團的轉型可望帶動整體毛利表現。集團昨天公布，以5.32億元收購錦豐控股(目標公司)股份及股東貸款。目標公司主要於中國從事私募投資基金管理、股權投資等。收購事項可進一步多元化發展集團業務，加強集團金融諮詢顧問服務及投資業務，為集團提供一個有效平台，可合理成本適時於內地擴張業務。



▲分析指，香港交易所由於近兩個月升幅已較大，且量度升幅已至，見頂回調機會大增

深高速業務穩定 股價強勢

經紀愛股 AMTD股票經紀業務部董事 連敬涵

深圳高速公路(00548)所經營及投資的收費公路項目合共16個，分布在深圳地區、廣東省及中國其他省份。深高速業務穩定，今年首兩個月，日均車流量全部上升9.6%，日均路費收入升8.5%，表現理想。

今年三月，集團與深圳國際(00152)聯合公布，與深圳市交通運輸委員會簽訂協議，獲授予深圳外環高速公路深圳段(簡稱外環A段)的特許權，其中包括投資及收取車輛通行費的權利，特許經營期分為38個月的建設期和25年的運營期。可望成為深高速新的增長動力。

深高速近期股價處於強勢，上月初由6元水平起步，沿10天線形成上升軌道向上發展，並於上升軌底部20天線有不俗支持，加上集團公路業務穩定且現價計仍有近6厘息率，可考慮調整至20天線6.9元買入，目標可看7.5元，跌破6.5元止蝕。

