

國際金市格局大變



金針集

大衛

上海黃金交易所昨日推出以人幣計價的黃金定價機制，堪稱為上海金，如同倫敦金與紐約金一樣，為全球投資者提供一個公平、公正的黃金基準價格，只是上海金並非美元計價，而是人幣計價，由此正式打破了西方國家壟斷黃金定價話語權，加入了中國的聲音，有重大深遠意義。隨着上海金定價機制出現，中國因素對金價走勢有更大影響力，國際金市格局面臨大變。

上海金定價意義重大

中國是全球最大黃金生產國與消費國，而上海黃金交易所又是全球最大現貨黃金交易量的交易所，所推出人幣計價的黃金定價機制具有相當認受性，有助推動中國黃金

市場及人幣國際化，有了一個國際公認及信賴的人幣計價黃金基準價格，中國黃金衍生產品也得以蓬勃發展起來。

當上海金使用價值不斷提高，假以時日，上海金、倫敦金與紐約金在國際黃金市場上地位可鼎足而立。

上海金是上海黃金交易所推出的定價合約，標準重量為一千克而成色不低於百分之九九點九九的金錠，每日兩次定價，分為上午十時十五分以及下午二時十五分，定價方式與倫敦金類似，由指定十八家定價成員與提供參考價成員的機構，以詢價方式定出上海金每天上下午基準價格。

中國加大金價影響力

值得注意的是，上海金定價機制啓動，意味中國金融改革與開放步伐沒有改變，當中黃金商品市場是主力拓展的對象，借此打破西方國家壟斷國際商品定價權，人幣計價的上海金將是一個重要突破口，稍後會更多大宗商品以人幣計價。同時，此舉亦有助人幣在交易上使用量，加速人幣國際化。

眼見中國黃金市場國際化步伐愈來愈急，本港應該抓緊機遇，對接內地發展。港交所稍後會重新推出黃金期貨產品，這正合時宜，合約包括美元與人幣計價。與此同時，黃金期貨有實物交收，增加黃金期貨金約的吸引力，目標對象是內地礦產資源企業與

國際投資者，以對沖黃金價格走勢。

近日黃金價格走勢呈現向上突破的跡象，昨日一度衝上一千二百五十美元，國際金價加入中國的聲音，更為有利今年價格走勢。

中資金礦股蠢蠢欲動

事實上，世界經濟不景氣，歐美日持續低息，甚至陷入負利率，是今年金價走勢呈強的主要因由，相關金礦股繼續可看高一線，如招金礦業（01818）昨日急升百分之五，升上六元五角一仙，而紫金礦業（02899）亦升百分之二點五，以二元四角八仙收市，中資金礦股蠢動預示國際金價行將破位向上。

現貨金一年走勢



滙控渣打內銀齊發力

頭牌手記 沈金

受美股創九個月新高的刺激，港股昨日反覆推進，最高時恒指報二一四五九，升二九八點，收市報二一四三六，升二七四點，再創今年收市指數新高。

全日總成交六百三十五億元，較上日多八十一億元，不過仍然偏低，反映了部分投資者仍探觀望態度。

大市上升的功臣首推滙控，主席一聲股價偏低，研究回購，於是滙控（00005）就輕越五十元大關，收五十九元七角半，升百分之三點七七，列昨日最大升幅藍籌的第四位。首位為康師傅，升百分之四點五，次為升百分之三點八二的中石油，第三是百麗，升百分之三點八一。升百分三的還有恒安、神華，多為落後股。

逆市下跌的藍籌首推招商局，挫百分之二點九，次為跌近百分二的聯通。滙控重上五十元關，小戶自然開顏，不過同渣打比較，仍然跑輸，渣打（02888）昨傳洽商英倫銀行前副總裁任主席，猛人效應起作用，令渣打股價再升百分之五點八，收五十九元三角，較滙控高近九元之多。滙控亦透露兩年內換主席，希望「猛人效應」繼續發揮作用吧！

另一個散戶開心的例子是內銀股回升，而且升得不錯。例如中行升七仙，工行升一角，建行升六仙，農行升六仙，信行升九仙等等，都頗有氣勢。內銀股的首季業績將會陸續公布，若表現好過預期，再升絕不爲奇。

恒指正一步一個印的向今年中段高位二一七九四挺進，以昨日高點二一四五九計算，距之還有三三五點，再加一把勁就可以到埗了。倘若滙控、內銀、內險等股續呈強勢，挑戰新高，應有堅實的基礎也。

我喜歡的中銀香港（02388）、滙控、上實（00363）、恒隆地產（00101）昨日全部上升，可繼續持有。

滙豐控股(00005)



永途回歸A股釋放價值

板塊尋寶 贊華

估值嚴重落後的永達汽車（03669）於上周五宣布分拆其4S經銷店及融資租賃業務到A股借殼上市，冀獲更高估值及全面拓展汽車產業鏈，態度進取值得支持。

永達與深圳A股蘇州揚子江新型材料股份（002652.SZ）訂立協議，擬以120億元（人民幣，下同）向其出售上海永達汽車集團。揚子新材料將向永達汽車發行12.3億股代價股份，每股作價9.77元，較其停牌前收市價12.07元折讓19.1%。

永達之間接全資附屬公司永達投資，同意以3.25億元購買揚子新材料合共2680萬股A股股份，每股作價12.12元。永達投資以6.13億元購買揚子新材料全部資產及負債後，將進一步出售該部分資產。

估值勢必三級跳為支持上海永達汽車集團的進一步發展，揚子新材料將同步擬以不低於每股9.77元，向不超過10名投資者發行不超過5.12億股股份，集資

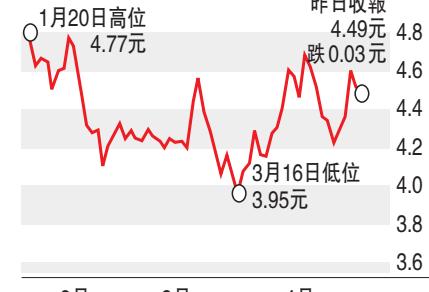
不高於50億元。集資所得之約35億元將用於發展具潛力的融資租賃業務，其餘約15億元將用作集團的一般營運資金。

交易及配售股份完成後，永達投資將持有揚子新材料股份擴大後股權約60.92%。

永達汽車就可通過揚子新材料增添一個主要的融資平台、鞏固其於內地汽車經銷商業務的行業領先地位，並同時受益於快速增長的汽車金融業務。

此次回歸A股市場一旦完成，永達估值勢必三級跳，4.5港元水平不妨收集。

永達汽車(03669)



天高海闊 順勢而上

天順證券
SKYWAY SECURITIES

上市編號：01141.HK
香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

隨着上海金定價機制出現，中國因素對金價走勢有更大影響力，國際金市格局面臨大變
路透社



心水股

上海實業（00363）
恒隆地產（00101）
吉利汽車（00175）

整固後望挑戰今年高位

股海一粟 谷運通

不知不覺，在一片看淡聲中，大市已從二月十二日最低時的18279點，大幅反彈了3232點或17.68%（上周四最高點）；國企指數同期亦回升了1866點或25%。兩者距離去年底的收市指數，分別相差403點和327點。

隨着內地經濟基本面趨穩得到數據確認，以及美股率先在上周創出今年新高，預料兩項指數經調整之後，極有可能升破去年收市價，並創出今年新高。

港股二月中旬以來的表現，相信超出大多數投資者的預期。

主要的原因，是投資者尤其是海外投資者對人幣匯率，以及對中國經濟的前景錯判。

同樣錯判的事情，貫穿過去中國改革開放30多年的歷史進程。只不過，這次跟以往，有些程度上的不一樣。而且，看淡中國經濟的理據，明顯有更多的客觀成份。

滙豐證券的經濟學家，把全球市場的回暖，歸功於二月下旬在上海的G20

財長會議。他們在近期發表的報告中，指出自從上海會議以來，全球貨幣政策的走勢似乎全部變了。

鑑於日本央行和德國央行，不再將貶值作為主要政策渠道，全球貨幣戰爭已開始休戰。

如此一來，人幣貶值壓力減輕，也爲人幣的匯率改革，創造了一個良性循環的條件。

人民幣匯率趨穩，對於在港上市的中資公司是佳音，因可避免去年下半年出現的匯兌損失，有助於第一季業績改善。

同時，人幣匯率階段性趨穩，亦有助於中國產品的出口，三月出口數據超預期，也許只是開始。一旦出口恢復良性增長，可望帶動中國經濟第二季度持續改善。

不過，正如大多數投資者擔心的一樣，人幣貶值預期仍在，關鍵是能否有序及受控。

另外一種憂慮是歐元區和日圓的通縮壓力尚未解除，如果日本央行走極端，採取更爲極端的貨幣政策，將引發新一輪貨幣戰爭。這都是投資者需要警惕的。

今年擬推四款新車

獲國策支持
吉利爲行業首選

投資森林 林茂森

西證證券經紀高級投資經理 林茂森

近年內地經濟面對下行壓力，各種扶持措施頻頻出台，當中獲「十三五」綱要多次提及的汽車業，勢必成爲未來國策支援對象的其中一員，而主打1.6升及以下排量的小型車——吉利汽車（00175）爲行業首選。

吉利汽車主要從事研究、生產、市場推廣及銷售轎車及相關汽車配件，銷售收入超八成來自小排量車款。集團2015年度淨溢利上升58%，受惠主力車型銷售理想，去年銷售共51萬輛，營業額及內地銷售量均創新高。

早前吉利公布的首季銷售亦相當不俗，首季總銷量爲14.33萬部，按年增長約2%，並達至2016年全年銷量目標60萬部之24%。

暫忘A股 奮戰港股

政經才情 容道

A股在上證三千點大關呈拉鋸膠着之勢，向上向下都有一大幫人在說在做，道理是有的，但我們在市場上最後或最想要看到的不是道理，而是結果，那是真相，更是真理！

最近洋人都不說沽空中國了，反過來有些內部勢力卻是在擾動，大家不要只看表面說好的人就真以為他們在做多，說不好的就在做空，如此這般，你一定在A股市場內不是待宰的羊，就是韭菜了！

最近一波A股最肥美的大餐應是在2750點至2950點這波段內的操作，然後的2950至3050一段則不是驚風散，也必定是雞肋，棄不足惜矣。

美元呈弱 外圍風光如畫

再看香港近日久違的頑強及雄風，回頭想想我過去半個月，大張旗鼓地叫大家對港股及A股做交叉盤對衝的玩法，應是充分把握到時機及很有實惠的吧！

我也希望我的讀者得到的不是馬後

炮，而是實際的利潤。

港股的強其實不在本身的經濟有多好，反而是得益於近十日外圍市場的強勢，同時美元轉弱，更突顯港股的便宜，在美息今明兩月休兵的大局下，熱錢自然的逐利本能就不難會瞄向港股了。

我也是火乘風勢上了這個快車，衝！衝！衝！

早早儲貨的中長線基金組合最近真是大笨象會跳起舞來了！尤其是歐洲，新興市場如東歐南美及東協都是實現了股匯雙升，所以，相關的基金淨值就水漲船高了。

美匯指數似要下破94近數月死守的關鍵整數位了！

日圓的自損也幫不了美元多少，而歐洲似能重回1.15大關之上，黃金更有可能破1300美元大關！

以上數字不只是對不少投行和專業炒家是晴天霹靂的壞消息，更是對美國主管全球戰略的官員一個重大打擊！

其實，過去三個月的全球政經版圖及地緣政治已出現根本性的改變。我只怕把老美某些人逼急了做出更大的戰略冒險，那麼，早預計的黑天鵝可真或關不住了！

<http://blog.sina.com.cn/yongdiao2009>

吉利汽車(00175)

