

# A股入摩有利全球股市



在資金氾濫之下，環球股市持續迭創新高，尤其是歐美股市遠遠跑在經濟前頭，估值上升至一個不合理水平，泡沫化日趨嚴重。若然內地A股成功納入摩根士丹利MSCI新興市場指數，對全球股市而言有正面影響，可擴大資金出路與投資選擇，減低過度集中投資個別市場的風險，更有助全球股市再平衡，促進環球資產配置更趨合理化。

**機構投資者樂見其成**

摩根士丹利MSCI公司將在香港時間周三公布是否將A股納入新興市場指數之內，綜合機構投資者意見，A股「入摩」的機率

不低。事實上，國際機構性投資對A股納入MSCI新興市場指數普遍樂見其成。

首先，歐美股市估值高昂，A股相對大落後。目前歐美股市估值變得非常高昂，上升至一個不合理水平，近日美股科技股突然急插水，代表資金開始從美股出逃，正在尋找投資新出路，此時正是A股「入摩」上佳時機。目前上證綜指徘徊在三千一百點水平，對比〇七年的六千一百點高位，仍低約百分之五十。

**有助全球股市再平衡**

事實上，個別機構投資者未有等待A股「入摩」，早已透過不同渠道如QFII、滬港通與深港通布局A股。如果MSCI繼續將A股拒之門外，旗下國際指數代表性將會大打折扣。

其次，有助全球股市再平衡，降低泡沫化風險。過去八年全球主要央行大舉放水，不斷推高環球股市，形成泡沫化現象，尤其是近年大量資金炒作歐美經濟復甦，以致股市已遠遠跑在經濟前頭。若然A股成功「入摩」，將可擴闊資金出路與投資選擇。

**資產配置更趨合理化**

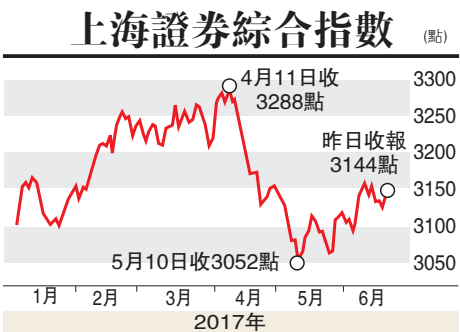
目前全球股市市值達七十五萬億美元，當中美股佔全球股市比重最大，達到百分之

十六，跟隨便是中國股市，比重接近百分之十。換言之，A股「入摩」，有助全球股市再平衡，避免資金過度集中投資於個別市場，一定程度有助降低泡沫化風險，有利環球資產配置趨於合理化。

值得注意的是，A股「入摩」意義不在於吸引多少資金，而是促進中國資本市場與國際接軌、推動人民幣國際化。

人民幣已納入國際貨幣基金組織的特別提款權貨幣籃子，佔比為百分之十點九二，但去年底境外投資者持有內地債券僅為八千五百二十億元人民幣，佔比約百分之二而已。

因此，未來境外投資者對持有人民幣資產（債券與股票）的比重有可能逐步上升至百分之十點九二，A股「入摩」與債券通啟動正合時宜。



◀ 未來境外投資者對持有人民幣資產（債券與股票）的比重很大機會逐步提升，A股「入摩」與債券通啟動正合時宜

## 絕不欺場龍虎會

**頭牌手記** 沈金

昨日之港股，可以用「龍虎會」來形容，以一場有看頭的武打而論，所有當紅的龍虎武師都上場了。掛頭牌的騰訊，穩中帶俏的滙控，後來居上的港交所，以至一衆內銀、內險、內房以及實力派華資地產股，均在市場上一一亮相，打扮得似模似樣，要不然，恒指怎麼可以在早段即升逾二〇〇點子這麼多，而最終收報二五九二四的高位呢？

另外一個現象是資產豐厚的老股，在靜靜地起革命。過去最明顯的例子是美麗華，如今仍然強勢不斷，股價升了一倍之多。類似的例子可能出現在大酒店身上。

信和酒店密密增持，是做一個實力小股東，還是別有想法，目前仍然不清楚，但以大酒店所擁有的貴重資產，只要玩點財技，就絕不會停留在現今的價位上。

昨日，大酒店躍上十一元關，升了百分之三。至於有傳二者均會私有化，是耶非耶，就自己判斷了。

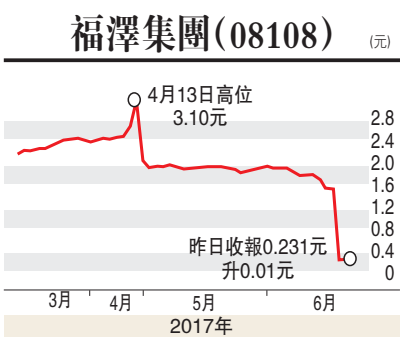
福澤（08108）上周五暴瀉八成五後停牌，披露公司主席已悉售其所持股

份，而誰是大股東，則不見透露，看來這將引發控制權之爭。該股昨日復牌，全日波幅頗大，收市上升百分之四點五，屬「有膽就博，無膽就睇戲」之類。

現時，人人都講「一帶一路」和大灣區發展，有兩隻「必然受惠股」卻乏人問津，仍處落後水平。其一是作為「一帶一路」起點港口的招商局，股價處一個月來低位。

另一是大灣區的廣東省窗口股粵海投資，幾經掙扎，仍然平到震。兩股概念十足，卻無大水喉關顧，是時也是命也乎？純從投資角度，我頭牌認為都揸得過！

大市又躍躍欲試迫近二六〇〇〇關，有謂能否入摩將起催化劑作用，留意可也！



## 信邦獲雄牛大手認購惹憧憬

**股壇魔術師** 高飛

新股市場近日表現不俗，可留意正在招股的中国汽車塑膠電鍍零件龍頭信邦控股（01571）。

據招股書披露，以去年收益計，信邦是中國第二大供應商及最大型的汽車塑膠電鍍零件出口商。於2014至2016年期間，出口至美國、歐洲、日本及其他地區的收益佔信邦總收益比例超過50%。

同期，信邦錄得的收益及純利複合年增長率分別為23.7%及28.3%，顯示集團成功持續提升其於行內的領導地位，產品質量更被國際市場認同。

信邦今次IPO更獲得了著名基金雄牛資本（Bull Capital）大手入貨，按全球新股發行量計，佔25.4%。在業內，雄牛資本出名投資精準，過去多年以來，投資新股都是貴精不精多。這大概又與其主理人有關。

雄牛資本的負責人Gilbert Wong以前是著名的投資銀行家，由其負責的彪炳上市項目包括比亞迪（01211）、長城汽車（02333）、中國蒙牛（02319）

、百盛集團（03368）、玖龍紙業（02689）及舜宇光學（02382）等。而投資的則有京東、中國聯塑（02128）等，全都是上市以來倍升的網科及工業股。近年雄牛資本較少直接投資於新股，記憶中這是近年首次。

因此，可以看出雄牛資本這家一向以投資高增長股而聞名的基金對信邦的重視。

據了解，公司2016年底的借貸金額僅500萬元人民幣，處於淨現金狀態。這次港股上市，集資所得主要用擴充及完善中國的生產基地，以及明年於墨西哥建立具備注塑、電鍍、零件組裝及儲存及物流等全面能力的新生產基地。墨西哥生產基地計劃於2019年建成並投產。全球汽車產業可說是最具規劃性及前瞻性的傳統產業之一。

新款汽車的開發一般早在三至五年以前已進行，靜候時機量產推出。所以，可以憧憬信邦這次走到墨西哥設廠的最大動力，就是來自於當地客戶的訂單推動。

信邦在招股書中，已表示未來的年度派息率為稅後利潤的30%。業績優、訂單足、負債低，再加上著名基金入市認購，如此多亮點，值博率甚高。

## 平保擬增分紅吸引力大

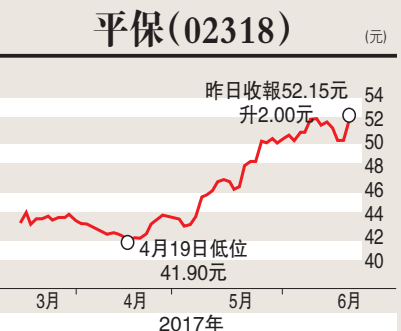
**經紀愛股**

小牛金服行政總裁 連敬涵

中保監副主席梁濤剛在第三屆「中國財富論壇」上表示，將會進一步疏通保險資金進入實體經濟的渠道，推動保險業加大對「一帶一路」、扶貧攻堅等國家重大戰略，以及基礎建設的支持力度。市場解讀為保險資金將會加快入市，增加保險公司投資渠道，有利業務表現。

平保（02318）集團在剛舉行的股東大會上透露，正在計劃考慮逐步提升分紅比例；而且未來公司的盈利等各方面，完全是可以支持逐漸提高分紅的比例。隨着保險業全面深化保險監管改革，政策紅利逐步釋放，持續為公司發展帶來新動力並保持良好的發展態勢。

受利好消息帶動，內險股全面造好，當中以藍籌股平保吸引力最大。股價經過近日調整後，於20天線獲得一定支持，並剛現反彈，有望再突破52.95元月中高位。



▲受利好消息帶動，內險股全面造好

投資平保可於現價買入，目標價57元，跌破50元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，以及並未持有上述股份）

## 調整或近尾聲 大市冀破頂

**投資達人**

比富達證券資產管理及研究部聯席董事 何天仲

期指昨日高開30點至25527點，已近全日低位，其後反覆上升，一度升300點，突破25700點關口，高見25797點，尾市也保持高位。總結全日，恒指收市報25925點，升298點。

上周期指曾兩度急跌超過300點，並失守10天及20天線，惟有驚無險，仍處於早前提及的25400至25900點橫行區之內。從日線圖來看，上周五呈「身懷六甲」轉向形態，昨日太陽燭上升，並升穿上周四大陰燭頂部，更一舉收復10天及20天線，有望完成調整。月初提及的25400點的好淡分水嶺發揮明顯支持作用，若守穩25400點之上，大市可望破頂。因此，策略上以候低造好較為可取。

**高位整固 騰訊控股或突破**

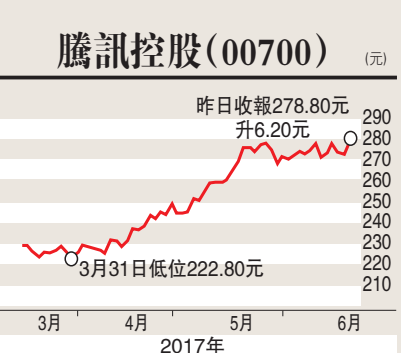
近日美國科網股急跌，惟對港股影響不大，科網龍頭騰訊控股（00700）只是高位整固，一旦整固完成可望破頂，不妨候回調買入，較為值博。集團手遊業務增長強勁，旗下《王者榮耀》吸

金能力驚人，據App Annie發布的2017年5月全球手遊指數榜顯示，《王者榮耀》僅憑iOS平台的收入就超過第二名《怪物彈珠》拿下了全球手遊綜合收入榜冠軍。同時，集團仍積極擴展手遊版圖，目前正商談收購《憤怒鳥》開發商Rovio，增長潛力仍大。

技術分析方面，股價於6月1日低見262.8元後呈「單日轉向」重上270元關口收市，連日守穩270元之上整固，料整固完成後有望破頂。因此，不妨候270元附近買入，目標285元。

窩輪部署方面，騰訊瑞信認購證16684，行使價294.08元，實際槓桿約7.2倍，到期日12月27日，屬於中期價外。此證成交最為活躍且爆發力強。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



## 聚焦退歐談判及法大選

**指點金山**

第一亞洲商人金銀業營業部高級業務經理 何文健

現貨黃金延續跌勢，連續兩周收跌，較前一周收市下跌1.12%或13.7美元，金價上周波幅為29.3美元，在每盎司1251-1280美元區間內波動。從6月6日的高位每盎司1295.97美元，一直受到美國加息預期所影響黃金至今跌幅已達3%。

上周現貨黃金市場主要受到三大央行政策影響，先是上週三美國聯邦儲備局無視美經濟數據疲弱，如期在6月加息且意外公布縮表細節，美元急速反彈，金價受壓下行於每盎司1255美元。其後周四英國央行也出乎意料，MPC委員投票比為5：3，3人支持加息，使得本周政策會議成為2007年以來最接近升息的一次，此結果為英鎊前帶帶來希望。最後於周五登場的日本央行無意退出寬鬆政策，日圓一度大跌，對金價則影響不大。

美國聯邦公開市場委員會（FOMC）上週三（6月14日）宣布將聯邦基金基準利率上調25個基點，至1.00-1.25厘，為三個月來第二次加息舉措。美聯儲還發布了首份縮減4.2萬億美元國債和抵押貸款支持債券（MBS）組合計劃的明確綱要。美聯儲局主席耶倫強調美聯儲對經濟的樂觀預期。並可能在「較短時間內」就開始資產負債表正常化。耶倫的鷹派言論一度使美元呈現「U」形反彈，而消息公布後黃金避險情緒降溫，最低承壓至每盎司1263美元。

英國央行上週四（6月15日）宣布維持利率在0.25%不變，維持資產購買規模4350億英鎊不變，維持企業債購買規模100億英鎊不變。不過從貨幣政策聲明來看，英國央行MPC成員卻是以5-3的投票比例維持利率不變，預期是7-1，上一次會議也是7-1。這顯示出，即使在英國經濟放緩的情況下，通脹的飆升也引起了經濟學家的擔憂。MPC稱，英國通貨膨脹正以比5月份他們發布的經濟預期更快的速度上升。決議出爐之後，英鎊兌美元短線狂飆超過100點，最高觸及1.2795。而金價則受美元影響最低下挫至每盎司1251.2美元。

上週五（6月16日）壓軸登場的日本央行，讓市場大感意外，日本央行維持利率不變，且暗示在收緊超寬鬆貨幣政策方面不急於仿效美聯儲。日本央行行長黑田東彥表示，距離實現該央行2%的通脹目標還有「一定距離」，並稱討論如何退出規模龐大的刺激計劃是「不恰當的」，決議出爐之後，美元兌日圓持續攀升，最高飆至兩周以來的最高水準111.37，而金價方面則影響不大。

本周美國經濟數據相對較少，不過有多位美聯儲官員講話，如委員們重申耶倫的鷹派基調，可能會給黃金帶來更明確的方向。

目前技術面方面分析黃金100日均線處於1247美元，若金價能持穩在其上方，還有進一步上漲的可能，反之有可能重回1225美元一線。阻力位置為1265美元，支撐位1240美元。建議可在1240-1265美元區間高空低多，止損在7美元以上。各投資者應嚴守止損，控制風險才是致勝之道。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考。）