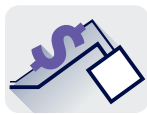


內地金融改革 港首蒙其利



金針集

大衛

新任中國人民銀行行長易綱昨日透露，上任後主要工作任務是實施好穩健貨幣政策，同時推動金融的改革和開放。作為內地市場開放改革重要試驗場的香港將首蒙其利，目前首要提升與完善金融基礎設施，尤其是壯大債券市場深度與廣度。

國家推動「一帶一路」與粵港澳大灣區建設，成為未來香港經濟發展新出路。為了打造成區內基建與創科融資中心，香港必須加力拓展債券市場，填補金融業發展的短板。

首要壯大債市深度廣度

財政預算案重點之一是投資未來，除了創新科技之外，鞏固現有傳統產業如金融業發展也是十分重要，推出四招壯大債市的大方向是正確，其中資助企業在港發債最為可取，更可視為政策上大突破，體現特區政府主動作為，推動金融業以至經濟發展。

作為國際金融中心的香港，當中強項在於股市融資，為中企在港上市首選平台，但債券市場發展不算成熟，顯然是美中不足的地方。

為了配合香港從中介金融業服務向增值型金融業服務轉型，必須進一步大力發展債券市場。

財政預算案推出四招資助企業在港發債，可視為一項重大突破，反映現屆特區政府主動作為，在推動經濟發展扮演積極主導的角色。

資助發債政策現大突破

首先，推出為期三年債券資助計劃，吸引海內外企業來港發債。資助計劃適用於首次在港發行債券的合資格機構，每次債券發行的資助額為發行費用的一半，以二百五十萬為限。此舉有助本港債市壯大，特別吸引「一帶一路」沿線國家的企業在港融資。

其次，擴大稅務豁免的債務票據範圍，由原來不少於七年擴展至所有年期債務票據，令更多類型債務票據投資者，可獲利息收入與買賣利潤的稅務優惠，從而刺激香港債市交易量與金額。

其三，引領綠色債券發展。港府扮演牽頭的角色，計劃推出總額上限為一千億的綠色債券發展計劃，用作政府綠色工務

項目資金。在政府帶頭引領下，預期綠色債市迅速發展起來。

政府將牽頭拓綠色債券

第四，推出綠色金融認證計劃。由香港品質保證局推出綠色金融發行前的認證及發行認證，以評估綠色金融工具和投資項目的資格，有條件成為區內綠色金融認證中心，令香港在推動粵港澳大灣區綠色金融產業發展擔當重要的角色。

值得注意的是，香港擁有全球最大的離岸人民幣資金池，成為人民幣國際化的重要試驗場，國家財政部連續九年港發行人民幣國債，去年十月更在香港發行美元國債。在背靠內地的優勢之下，香港債券市場應有更大的發展潛力與空間。

市場十分期待南向債券通可以盡快啟動，但香港首要是在擴大債市深度與闊度方面做出成績，包括豐富債券產品與提升成交量與交易額。



分析認為，在南向債券通快將啟動之前，香港首要是在擴大債市深度與闊度

中通社



裕田中國 (00313)
海螺水泥 (00914)
江蘇創新環保 (02116)

等議息不如揀績優股



頭牌手記

沈金

欠缺方向的港股，昨日繼續等。

等什麼？等兩個信息。一是美國會否加息，以及加息後市場有何反應。二是在港上市的大公司陸續公布業績，包括引人矚目的內銀股在內，對大市會有什麼影響？

昨日所見，恒指先跌後升，但一般上落不大，可列入「個別發展」的走勢。上升的有平保。平保今日就公布業績，昨日是公布前的「熱身」，升至九十一元五角，表現不俗。此外，支撐指數的還有滙控、中移動以及石油、濠賭股。石油股全線上揚，包括中石油、中海油、中石化、中石化煉化等等。

內銀股走勢反覆，僅建行表現好一些，其餘三行都跌。最早公布的是農行，訂三月二十六日，而翌日（二十七日）則是建行、工行派成績表。人行行長易人，新行長為易綱，估計會繼續進行金融改革，防範金融風險。金融保持穩定，是所有工作的前提。

有消息謂，海航將繼續出售資產，包括商廈和酒店。看來，這家「突然冒起」的企業，因過度拓展，已面臨「分拆」和被併購的前景，港資已吞了海航

一些地皮，估計還有可能加碼吸納，只要資產素質佳，不愁沒有買家。

恒指仍在三一〇〇至三一六五六這四〇〇點的範圍內上落，沒有向下亦沒有向上作出突破，屬「搓波格」。至於何時結束這個走勢，轉而「方向明朗」，就要看我頭牌講過兩項前提的結果而定了。如果還要多加一項，則中美會否爆發貿易戰，也是市場關注的焦點之一。美總統特朗普是「玩嘢」能手，「台灣旅行法」加上對中國擬大加關稅，都弄得滿城風雨，對此，我們國家一定會認真對待，我對國家領導人的實力、智慧和應對技巧，是完全信賴的！

恒指昨收三一五二〇，升十八點。全日總成交一千零六十二億元。



基本因素不俗 江蘇創新環保值博



經紀愛股

小牛金服行政總裁 連敬涵

江蘇創新環保新材料 (02116) 為中國煉油助劑和油品添加劑行業五大營運商之一，其產品的共通點在於均為推動環保的新材料，用來協助其客戶生產合乎國家越趨嚴格的排放及燃料品質要求而生的產品。

目前，公司的長期客戶為內地三大石化公司中石化、中石油及中海油的聯屬企業，並且將其帶到海外的項目，例如由中石油及蘇丹能源和礦業部1997年合資成立的 Khartoum Refinery，自

2003年起由公司向其供應煉油助劑。而公司的價格及利潤率仍高於業內其他從業者，將突顯出其產品的質素及技術含量。

公司計劃是次集資所得將用於升級宜興工廠，包括建造一處產能2.5萬噸的生產設施，另外將用於建造生產設施，用以生產本來公司需要從海外進口供生產柴油抗磨劑所需的原材料替代品，相信有助降低其原材料成本。

公司現正招股，本周四（22日）截止，預計集資最多1.5億元，由於基本因素不俗，可予留意。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）



分析預計，若本周黃金跌破保力加中軌，金價或迎來一波跌勢

資料圖片

大市向上突破機會大



投資達人

比富達證券研究部高級研究員 陳曉光

昨日期指低開50點至31400點，一度跌超過200點至31200點邊緣，其後獲買盤支持反彈，更倒升並突破31600點關口，高見31677點。總結全日，恒指收報31514點，升12點。

上周期指雖然裂口上破50天線，但連日來只能於31000至31800點之間震盪。從日線圖來看，期指50天線多次失而復得，而且更連續10日出現陽燭收市，顯示低位有一定買盤支持。因此，雖然現階段仍處於震盪待變格局，但策略上以候低造好較為值博。

水泥價升 海螺水泥看俏

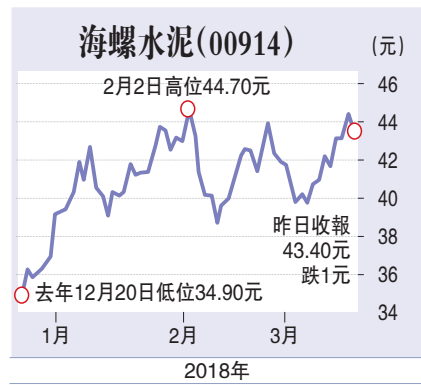
近日內地多個地區水泥價格持續攀升，加上部分水泥股業績亮麗，作為龍頭的海螺水泥 (00914) 即將公布業績，由於早前已發盈喜，自可看高一線。今年來水泥價格呈穩中向好趨勢，而集團部分地區熟料庫存已跌至較低水平，在需求旺季下有望掀起新一輪加價潮。

技術分析方面，股價1月底升至45.3元後回落，走勢至今形成「三角旗

型」形態，同時所有平均線已收復，短線向上突破機會較高。因此，不妨於42.5元附近分段吸納，短線先看45元關口，若然上破該阻力，中線升幅可至50元。

至於窩輪部署方面，海螺海通認購證23965，行使價46元，實際槓桿約4.6倍，到期日9月28日，屬於中期貼價。此證成交最為活躍且爆發力不俗。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）



美債金價關係緊密 不可分割



指點金山

第一金分析師(福而偉金控集團成員) 睿文

近期消息面充斥市場，美國關稅政策、美朝無核化對話、通俄門事件發酵、白宮人事變動、英國與俄羅斯因前特工中毒事件交惡、美聯儲加息、美元指數及美國10年期債券收益率變動等，均直接或間接影響黃金市場。

據最新消息，最有可能成為白宮首席經濟顧問的將會是貿易顧問瓦羅，他在接受CNBC訪問時表示，新關稅不會引發全球貿易戰，美國僅就多年來不公平關係採取防禦姿態。美朝首腦會議將在5月底舉行，不過美軍太平洋司令哈里斯指，平壤是亞太區最大的安全威脅，華府不能對美朝峰會的成果過於樂觀。

美國首席經濟顧問科恩呈辭，特朗普辭退正副國務卿，美國外交政策較強硬，令世界政治格局有較大不確定性。

國際黃金月線圖，金價從2011年高點1900美元跌至2016年1050美元低

點，現從低點已彈25%。從相關性來看，美債與金價關係亦是千絲萬縷，不可分割。

歷史數據顯示，金價與美國10年期債券的回報成反比。美債上升至等距通道頂部時都有金融事件發生，如1987年全球股災、1990年亞洲金融風暴、1994年債券暴跌、2000年科網泡沫、2007年美國房利美及房地美股價暴跌等。

2018年金融體系又會發生什麼事件？黃金會否成為投資者的避險資產？大家要密切關注市場動向。現時美國10年期債券收益率約2.85%，接近2013年高位。

上周黃金疲軟，上周五報收1313美元；周線圖上，金價近三個月維持在1300美元之上，目前K線回落至保力加通道中軌上，市場預期美國將加息25個基點，料利率決議對市場影響不太大，但要留意美聯儲主席鮑威爾對日後加息步伐傾向。

如果本周黃金跌破保力加中軌，黃金可能迎來一波跌勢。下行支持1300/1270/1250；上行阻力1328/1340。若果金價跌至1250美元，料將引發買盤。

牛皮市成交突出 裕田看高一線



股壇魔術師

高飛

昨天大市表現牛皮，但不少細價股卻有異動，如裕田中國 (00313) 曾創出52周新高0.096元，升6.4%，成交量大升至2.6億股或2290萬元，在成交量大增配合股價出現突破下，後市可看高一線。

在2013年，裕田中國引入新的戰略投資者——金盛集團董事長總裁王華成為大股東，提升集團的財政實力。金盛集團於內地多個產業均有業務，包括百貨銷售及商業經營等，有助裕田旗下發展的項目。而裕田中國主要業務為商業加特色地產，即以「環球奧特萊斯」的品牌為購物公園加低密度高品質住宅、旅遊地產、養老地產、葡萄酒莊等。

集團目前經營收入主要來自長沙奧特萊斯項目，該項目坐落於發展潛力巨大的湖南湘江新區核心位置。就該項目所處地理位置而言，城鎮化率仍然較低，而當地政府規劃仍將尋求提高城鎮化率，爭取於2025年達到89%，為長沙房地產市場的長期發展提供需求保證。此外，作為二線省會城市，長沙房價相對其他城市而言處於低位，仍然有上漲空間。長沙奧特萊斯項目主打西班牙風情低密度住宅和高層住宅；經營國際一線品牌購物中心、餐飲娛樂、五星級影城、家居博覽中心等；過百家男女服飾品牌、箱包配飾、兒童親子遊樂園、運動休閒設施、美食餐飲、家居生活體驗館等一應俱全，成為「商業+住宅」模式的典範，有別於一般內房企業開發模式。

集團早前在股東特別大會通過以2.7億元收購寧夏冠投資置業、貸款資本化協議等，即向王華持有的金盛置業收購寧夏冠投資置業之全部股權，而公司將以市價每股0.086元，配發及發行31.4億股支付，佔擴大後已發行股本約19.23%。此外，公司亦與金盛置業訂立貸款資本化協議，公司同意按每股資本化股份0.086元之價格，配發及發行合共70.1億股資本化股份，佔擴大已發行股本約34.71%，將5.11億元人民幣之貸款資本化。王華於收購及貸款資本化完成後，於裕田的持股量將由約31.23%增至約61.14%。昨收0.083元，較大股東以0.086元增持的股價還低。

