

人幣反彈利好 央票在港超購六倍

【大公報訊】記者黃裕慶報道：中國人民銀行昨日在港發行第二批離岸央行票據，市場反應熱烈，一如市場預期。期限為3個月的央票票面息2.45厘，1年期票面息2.80厘，兩者的認購倍數均為6.02倍，市場反應遠較去年11月發行的第一批央票熱烈，以致中標息率分別大幅減少134個基點和140個基點。

金管局：強化港樞紐地位

金管局發言人表示，歡迎人民銀行在香港發行票據，此舉有利香港離岸人民幣業務發展，強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。

發言人續說，人民銀行發行離岸票據，是支持離岸人民幣業務發展的舉措。除了能夠豐富離岸市場高信用等級人民幣金融產品，完善離岸市場收益率曲線

之外，亦為香港銀行管理人民幣流動性提供多個選擇。

離岸人幣使用量趨增

第二批離岸央票昨日舉行投標，3個月和1年期品種的央票發行額同為100億元人民幣，申請認購金額分別為602.47億和601.75億元人民幣（詳見表），市場反應較上一批踴躍。去年11月發行的第一批央票，年期和發行額與今次相同，當時的3個月央票票面息為3.79厘，認購倍數4.26倍；1年期央票4.20厘，認購倍數3.28倍。

市場人士解釋，人民幣匯價於去年承受頗大貶值壓力，人民幣兌每美元可能「破7」的言論不時出現，這種貶值預期反映在離岸央票投標結果之上，是推高

票面息（投資者要求較高的回報以補償匯率風險）；不過自從人民銀行公布在港發行央票的安排之後，離岸人民幣（CNH）已漸趨穩定。

渣打銀行中國宏觀策略部主管劉潔月初發表報告，預測3個月和1年期離岸央票的中標利率為2.5厘和2.8厘，與最終投標結果極為貼合。她在報告中預期央票將受到投資者歡迎，原因包括短期離岸人民幣流動性充裕、票面息有望高於在岸短期票據，以及點心債供應量低、唯到期贖回量偏高。

此外，渣打最新的2018年第4季「中國商業前景」調查顯示，在過往一年，參與離岸人民幣業務的受訪機構有所增加，而受訪者預期未來6個月對離岸人民幣產品的使用量趨升，儘管增速料將減慢。2018全年計，「渣打人民幣環球指數」（RGI）上升8.3%。



受人民幣匯價反彈刺激，第二批離岸央票發行受市場熱捧

新一批離岸央票投標結果（人民幣）

年期	票面息	發行額	申請額	認購倍數
3個月	2.45%	100億	602.47億	6.02倍
1年期	2.80%	100億	601.75億	6.02倍

資料來源：香港金管局

恒指氣勢如虹 重越牛熊線

今年漲幅達3600點 專家建議分段減磅

內地股市脫繮升不停，港股要回調也難。伴隨着A股漲近2%的強勢，恒指昨日突破250天牛熊分界線，飆高326點，令到今輪升浪累漲幅度達到3600點。港股愈升愈有，互聯互通南下資金淨流入規模刷新今年新高。投資者造淡有顧忌，港股恐慌指數則跌至七個月低位。旺市利券商，證券板塊又現瘋漲，部分股價升幅超過一成。儘管大市氣勢如虹，但分析員關注短線調整壓力增，建議分段減持。

大公報記者 劉鑽豪

美銀美林調查發現，新興市場首次成為基金經理最熱門的投資地區。滬深港股昨日北上資金淨流入90億元人民幣，增加58%。大摩估計，在未來10年內，外資持有A股比例會升至10%。投資者對內地市場信心十足，A股昨日強勢走高，催化港股跟隨造好。恒指昨日報升326點，收報28497點，相比今輪升浪起步位，即1月3日即市低位24896點，累積漲幅進一步拉大至3601點。國企指數升154點，報11199點，今輪升浪累漲1438點。全日上升股份數目1160隻，下跌股份617隻。

逾23億北水流入今年最多

港股在千億成交下報升。主板交投1186億元，較上日增加23%。港股通交投同樣轉趨活躍，淨流入金額較上日增加77%，達到23.47億元人民幣，是去年12月24日以來最多。大市愈升愈有，期權淡倉愈縮愈少，港股恐慌指數（VHSI）跌至17.1，是去年6月中旬以來最低。然而，沽空金額卻終止兩連跌，昨日反彈36%，達到148.9億元。

恒指升穿250天牛熊分界線（昨處於28351點），包括新地（00016）、友邦（01299）及煤氣（00003）等五隻藍籌升破頂，創52周高位。港股再現牛市？京華山一研究

部主管彭偉新對此說法有保留。他指出，內地經濟存在下行風險，企業盈利有倒退壓力，與牛市並不貼合。雖然談不上牛市重臨，恒指在大成交下升穿250天線，後市應該可以繼續給級向上。按照黃金反彈比率61.8%，指數將朝向30670點，可是他個人判斷能夠升至該水平的機會不大。彭偉新呼籲，投資者現時應該抱着「摸着石頭過河」心態，不宜對港股過於樂觀。

券商股躉氣盛 第一上海飆19%

晉裕集團首席投資策略師黃耀宗稱，自從港股在一月份呈現一浪高於一浪的形態後，對後市預期便趨向樂觀，維持今年恒指目標29100點。他承認，港股近期升勢過急，短期升浪可能進入尾聲，或會有逾千點的調整。投資者現階段不妨分段減倉。

傳統市旺當炒券商股。承接周二爆升，本地券商股昨日再上一層樓。細價股第一上海（00227）股價升19.1%，報0.59元；申萬宏源（00218）股價升12.5%，報2.07元。港交所（00388）股價升2.6%，報258.8元。黃耀宗稱，除券商股，基金管理公司惠理集團（00806）的投資價值亦逐漸浮現，值得投資者關注。惠理集團昨日股價升4.6%，報6.05元。



手機股昨日升幅明顯，瑞聲、舜宇光學大漲逾半成

手機股回勇 瑞聲漲一成

【大公報訊】記者王嘉傑報道：市場憧憬中美貿易談判有進展，昨日手機設備孖實大升，瑞聲科技（02018）狂飆11%為藍籌股最勁，舜宇光學（02382）亦升逾5%。收市後，舜宇光學發盈警及公布1月份出貨量，手機鏡頭出貨量同比上升58.4%，車載鏡頭出貨量同比上升29.6%。

舜宇去年少賺15%

舜宇光學公布，預期去年純利介乎24.7億元至25.5億元人民幣，按年減少12%至15%，其中由於人民幣貶值，導致外匯虧損3.8億元人民幣，以及手機攝像模組業務由於毛利率預期下降。

舜宇光學指出，隨著新廠房的利用率提高、手機攝像模組業務的產線流程優化和自動化水準的進一步推進，公司對前景保持樂觀。

1月出貨量方面，舜宇光學手機鏡頭出貨量同比上升58.4%至8149.1萬件，按月升7.5%，車載鏡頭出貨量420.8萬件，按月升7.2%。手機攝像模組出貨量按年升26.7%，按月升10.3%至3663.8萬件，其他光電產品出貨量同比上升6.53倍至414.9萬件，按月升3.83倍。

另外，大行發表報告看好5G概念的鐵塔（00788）及中通服（00552），兩股昨日分別升7.02%及1.43%，收報1.83元及7.83元。麥格理報告指出，3月5日起舉行的全國人大會議，及電訊股將公布的去年業績及今年指引，將成內地5G板塊的主要推動因素，籲投資者買入中國鐵塔及中通服，主要由於兩者在5G投資期內防守性較高，加上海外業務較少，較少依賴外國技術，故較少受中美摩擦影響，同時兩股目前估值吸引。

兩會在即有憧憬 基建股發力

【大公報訊】市場憧憬國家可能加大基建投資，令沉寂一時的基建股及建材股終於發力，中交建（01800）升逾2%，中鐵建（01186）升近2%，中國中鐵（00390）升逾1.2%，而部分水泥股更升勢凌厲，華潤水泥（01313）、亞泥（00743）升逾6%，中建材（03323）亦升近5%。分析指出，內地要穩經濟，尚需穩基

建，各省基建將全面發力，基建投資是2019年地方兩會的一大亮點，星展香港研究部高級副總裁梅少琼亦推介基建股，認為內地持續降準，對經濟有很大幫助，各地資金充裕，地方政府籌劃投資會方便很多，將帶動整體基建投資，相信地鐵投資增長最為明顯，今年地鐵建設及鐵路板塊投資規模或超過8000億元人民幣。

她指出，過去兩年內地去槓桿，資金流動性偏緊，很少基建項目能夠落地，現時降準後，地方政府能大力推動基建項目融資。目前基建公司市盈率不高，若恒指繼續上升，基建板塊將得以受惠，看好中交建、中鐵建、中鐵、中車（01766）等，預料這幾隻股份未來12個月股價升10%以上。

股市彈 強積金滿意度十月高

【大公報訊】記者邵淑芬報道：美世公布美世強積金滿意指數最新調查結果。指數在2019年1月錄得53.2，較2018年12月份所錄的50.8上升2.4點，並升至十個月高位。美世（香港）健康福利及強積金業務部總經理王玉麟表示，去年下半年環球投資環境轉差，隨着一月份市場轉趨穩定，成員對強積金整體表現亦抱較正面態度。

調查亦顯示，若強積金成員了解自己強積金戶口的投資類型，其滿意程度則較不了解的成員高。於1月份，表示了解強積金投資類型的成員，其強積金滿意指數為53.9，較不了解的成員（36.3）高逾17點。

王玉麟表示，強積金的投資期長達數十年，成員的投資目標及風險承受能力會隨着年紀遞增而改變。他鼓勵成員多了解不同基金類型的特性及風險程度，

從而選擇適合自己的退休投資組合。

事實上，2019年1月環球股市呈現反彈，刺激強積金表現全線向好。截至1月31日，駿隆強積金綜合指數報214點，升幅5.11%。三大主要指數中，股票基金指數升7.43%，報290點；混合資產基金指數升5.40%，報205點；固定收益基金指數升0.60%，報124點。月內強積金人均回報為10261港元。

駿隆集團常務董事陳銳隆表示，1月份



強積金表現強勁，為投資者帶來佳音。他預期，今年環球股市將表現分歧，歐美經濟增速或會放緩，亞股經濟基本面則仍然穩健，債市前景則受加息周期影響，維持看淡。他建議強積金投資者需謹慎部署資產分布，低風險投資者亦需留意債券價格面臨的下行壓力。