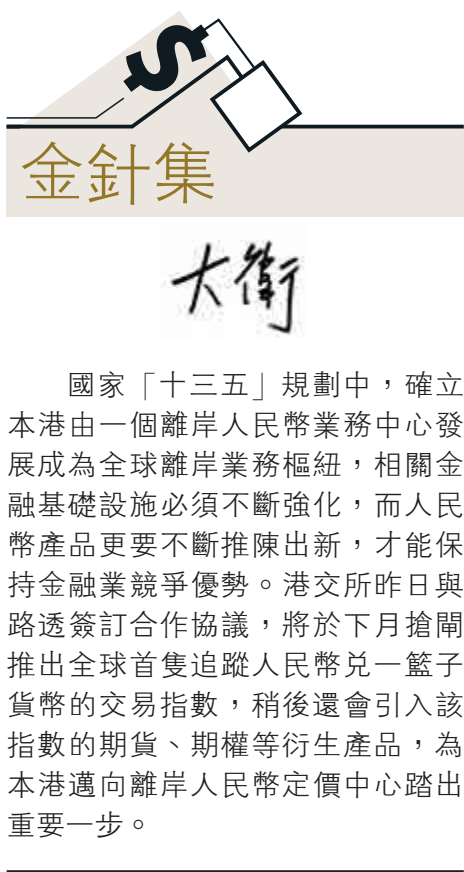


# 打造離岸人民幣樞紐



國家「十三五」規劃中，確立本港由一個離岸人民幣業務中心發展成為全球離岸業務樞紐，相關金融基礎設施必須不斷強化，而人民幣產品更要不斷推陳出新，才能保持金融業競爭優勢。港交所昨日與路透簽訂合作協議，將於下月搶開推出全球首隻追蹤人民幣兌一籃子貨幣的交易指數，稍後還會引入該指數的期貨、期權等衍生產品，為本港邁向離岸人民幣定價中心踏出重要一步。

### 全球首隻人幣交易指數

人民幣國際化成為大趨勢，全球各地力爭成為主要的離岸人民幣中心，即使本港憑着地理位置與先行先試的優勢，擁有全球最大人民幣資金池，但港交所絕不能抱着坐享其成的心態，必須主動出擊，尤其是人民幣產品創新方面不能有半點怠慢，否則周邊地

區競爭對手隨後來居上，例如本港在A股期貨產品方面失卻先機，給新加坡飲了頭啖湯。

正如全國人大常委會委員長張德江上周在港所言，中央重視香港在參與「一帶一路」所發揮的功能與定位，但強調香港要更加主動積極參與國家戰略發展，及以更寬廣的視野與胸懷把握機遇。言下之意，就算迎來大機遇，還要主動謀發展。

事實上，目前本港經濟主要強項，就是金融與專業服務，是搶佔「一帶一路」商機的重要撒手鐮，尤其是推動人民幣國際化與建立「一帶一路」投融资平台方面，可扮演重要角色。

### 港交所主動搶飲頭啖湯

毫無疑問，港交所已比前採取更加積極、更主動的策略，難怪今年堪稱是港交所的產品年，年內有一系列人民幣新產品出籠，除了下月面世的人民幣交易指數之外，稍後會有人民幣兌美元、歐元、日圓及澳元等四種期貨產品，另有人民幣與美元計價的可交收黃金產品，豐富了現時人民幣金融衍生產品市場，有助本港打造成三個人民幣中心，包括資產管理中心、財資管理中心及定價中心。

值得注意的是，港交所成功搶佔先機，下月率先推出人民幣交易指數，有助推動本港成為離岸人民幣匯率與利率定價中心。同時，人民幣交易指數是具透明度、追蹤人民

幣兌一籃子貨幣的指數，有很大參考性，配合稍後推出指數的期貨、期權、ETF產品，可利用作為對沖離岸人民幣匯率波動。因此，人民幣交易指數可視港交所一隻具戰略意義的新產品。

### 拓展綠色債市機不可失

另外，加快兩地市場互聯互通，是推動本港融資向高增值方向發展的關鍵所在。繼深港通之後，債券通也在醞釀，對本港債券市場而言，是重要里程碑，預期將有大量新水流入，成為債市發展新動力。

此時本港應借機大力拓展零售債市以及綠色債券。目前不少基金不再投資污染行業，若本港跟不上全球綠色金融發展潮流，便會落於形勢，可考慮設立綠色板，讓投資環保、綠色項目的企業上市。工行早前捨棄本港而選擇在倫敦發售人民幣綠色債券，對港而言是一個警號。



### ▲港交所成功搶佔先機，下月率先推出人民幣交易指數，有助推動本港成為離岸人民幣匯率與利率定價中心

## 心水股

港交所(00388)

建設銀行(00939)

工商銀行(01398)

## 一連兩日低成交

### 頭牌手記 沈金

港股昨日牛皮偏軟，在狹窄的波幅上落。恒指最高見一九八七〇，升六十一點，最低為一九七一二，跌九十七點。收市報一九八三〇，升二十一點。成交額持續平淡，只有四百四十七億元，較上日多一〇〇億元，為今年第二低紀錄。

一連兩日創成交低紀錄，反映了投資者繼續觀望等待的心態，這包括等候美國利率走向明朗化，以及英國「脫歐」是否成事在內。

好友力挺的中銀香港，昨日再下一城，收二十三元〇五仙，升一角半，為連續第四日上升。

中銀發聲明，承認正對所持有的銀行資產進行檢討，可能或不可能導致出售相關資產。換言之，該聲明承認檢討是事實，但確定出售就未有定案，同時提醒大家要小心買賣。

對此，投資者應該感受到是什麼情況了。一句話，就是不排除可能性，所以若見中銀香港有低位，仍然值得吸納。

滙控的調整料在四十八元關守穩後已完成。昨收四十八元五角，升三角，

12月2日高位62.85元

昨收48.50元 升0.30元

4月7日低位45.85元

## 天韻自家品牌熱銷

### 板塊尋寶 贊華

剛除息的天韻國際(06836)在派成績表後，月初即獲主席兼控股股東楊自遠於市場增持，雖然僅涉及14萬已發行股本，但已反映公司管理層對前景充滿信心。再者，其上市後首份業績也相當不俗，未有愧對江東父老。

內地著名水果加工商天韻國際上市首份年度業績錄得總收入5.54億元（人民幣，下同），按年增加23.7%；核心淨利為1.17億元，按年增長29%。若包括上市開支的純利則為9690萬元。業績造好主要因為集團兩大核心業務，包括原廠委託製造代工（OEM）銷售及自家品牌銷售之收入按年上升15%和99%，分別是3.72億元以及1億元。天韻的OEM活躍客戶由2014年底的38家，增加至2015年的41家。

今年陸續有美國和歐洲的零售企業和天韻合作，料OEM的收入和佔比仍會攀升。

集團去年以試水性質在天貓推出網上商店，銷售「果小懶」旗下加工水果產品，「食正」內地網購的增長勢頭強

2月29日高位1.31元

11月26日低位0.80元

昨收0.90元 無升跌

## OLED興起 前景亮麗

### 股海一粟 谷運通

五月已過大半，大市持續陰跌實在讓人吃不消。以往五窮月一般的預期也就是調整，調整一兩個月後，還是有明天的。今年的感覺似乎更差，不明朗事情更多。聯儲在加息態度上突然鴿轉鷹，中國經濟政策有待強化確定性等等，都讓投資者覺得現在的市場很不確定也很不安全。上周末港和內地市場出現最大的資金外流，也許反映了投資者對前景的憂慮。

除了經濟，今年還有政治因素，下月英國脫歐公投，11月美總統選舉，都有不確定性。對美國而言，無論特朗普還是希拉里勝出，都要面對經濟保護主義的抬頭，這並非市場所樂見。在衆多不明朗因素包圍下，所謂君子不立危牆之下，盡量做好風險管控，風險厭惡者或者乾脆暫離市場，也許不失為良策。

市場前景雖不確定，但並非世界末日。事實上本港中資股經過近一個月的

◀LG OLED電視在2016年家博覽會亮相

## 有了方向 你敢大注跟進？

### 政經才情 容道

目標更重新更新了各系數，隨時準備下一波大浪！

有了方向，你敢大注跟進嗎？

這是一個所有玩金錢遊戲的人必須面對的問題，但每人對之的重視程度都不同。我過去兩年耗費了大量精力去思想及計算這題目，是超重數學技術，又絕對倚重心理考驗的極端二分性問題！

簡單來說，開始命題對我是利潤及優勢最大化，但經過二三年的實戰證實，於我來說，應更貼切的說是最優化，是資產組合及人的心理生理，所能接受的壓力及風險平衡後的利潤最大化！

近日，有幾個方向我可大膽的確定：英鎊現價可買，今年之內不會輸；人民幣今年會持續貶值，但A股不會死！

若你真認同這方向，你敢順勢操作嗎？投入多少？又如何買進呢？真正操作過就知道你的投資水平了！共勉之！

## 中車時代電氣可期待

### 證券指引 陳志強

西證證券經紀投資經理

面對近年內地經濟增長下行壓力大，內地鐵路投資將擔起穩增長的重任，未來在「十三五」期間鐵路投資額料達3.5萬億至3.8萬億元（人民幣，下同），其間每年投資將保持達8000億元左右。以及隨着「一帶一路」項目逐步展開，相信未來動車組裝備採購量可持續望好。作為內地動車組裝備供應商龍頭中車時代電氣（03898）前景值得期待。

中車時代電氣從事為研究、開發、製造及銷售鐵路機車車輛變流器與控制系統，以及其他車載電氣系統。

受惠母企合併協同效應

未來中車時代電氣將進一步受惠早前母公司中國中車（01766）合併後協同效應，透過整合南、北車的研發部門，以進一步擴展產能。相信未來在規模還是在技術上相對同行均具有優勢，更能鞏固其龍頭地位。料能獲得更多相關裝備訂單，合併利好將在未來業績逐漸浮現。

集團早前公布今年首季業績，2016年首季純利為5.67億元，按年增長41.7%，期內，營業收入按年升19.8%至24.05億元。毛利率由去年同期的38.1%增加至39.1%。每股盈利0.48元。主要由於產品銷售結構的變化。集團管理層表示，今年的動車及城軌產品交付量會延續去年的增長勢頭，而去年收購的英國深海裝備企業，其深海機器業務將於今年轉為錄得盈利。綜整合體業務2016年業績將持續增長。

集團近年實行多元化業務策略，並重點發展零部件產業，其中關於功率轉換的基礎與重要部件產品的IGBT業務發展相當順利，目前1700V以上的產品開始運營，而3300V也開始小批量試用，其產品應用領域已不限於軌道交通，還滲透到電網領域，集團表示該業務今年有望扭虧為盈，並借助其IGBT業務突破，未來將進一步涉入發電、智慧電網、工業傳動、電動汽車等不同領域，相信該業務有望成為未來推動業績增長的新動力。

投資者可把握近期股價回調機會，在40.5元（港元，下同）附近買入，中線目標52元，跌穿37.5元止蝕。

（筆者並無持有上述股票）

11月25日高位51.55元

1月21日低位34.05元

昨收40.95元 跌1.15元