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

零售債市潛力巨大

金針集

大衛

債券已不再是基金大戶的投資專利，普羅市民也可以參與買賣。繼iBond成為深入民心的產品之後，港府打鐵趁熱，今日再推出予年滿六十五歲市民認購的銀色債券，因有兩厘最低利息保證，比iBond息率更高，預期認購反應不俗。雖然目前本港債券市場落後於周邊競爭對手如新加坡，但只要握緊國家「一帶一路」戰略商機，力爭成為區內基建融資樞紐，本港債市終有一日迎頭趕上。

零售債券新產品紛出籠

港府過去六年先後發售了六批通脹掛鈎債券iBond，成功闖出零售債券市場新出路，目前iBond已成爲市民熟知的債券產品。當零售債券新產品推出數目愈多，市民對債券認知與接受程度也愈高。

今日港府推出予年滿六十五歲市民申請認購的銀色債券將是另一新嘗試，有助進一步開拓零售債券市場，一方面是進一步提升市民對債券市場認知度，另一方面吸引更多資金投入債市，對推動債市壯大發展有莫大幫助。

港府發債可起帶頭作用

一向以來，債券都是基金大戶的投資專利，由於投資債券門檻較高，最低消費可能至少五萬元，甚至十萬元，令小投資者紛紛卻步，現在港府帶頭在零售市場不斷推出債券產品，繼iBond之後，又再推出銀色債券，這款產品最低消費一萬元，且至少有兩厘年息保證，比iBond高一倍，吸引力自不待言。

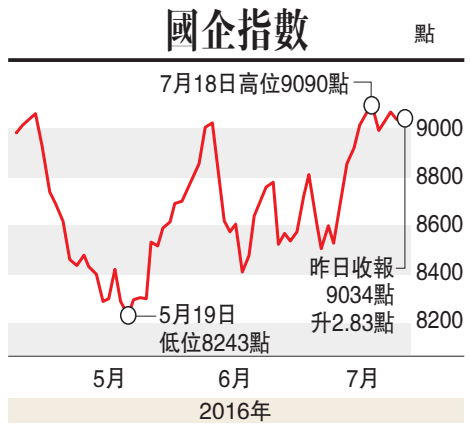
同時，由港府帶頭發債，推動零售債券市場，相信會產生推波助瀾的作用，鼓勵其他機構或企業發行零售債券，從而有助加快本港債市茁壯成長。

有助奠下融資樞紐基礎

事實上，機場管理局正醞釀推出aBond，用作興建第三條跑道，連同起步之中的綠色債券與伊斯蘭債券，可見零售債券潛力巨大，債券產品有望逐步大行其道，爲本港長遠發展成爲「一帶一路」基建融資樞紐，奠下重要的基礎。

金融管理局月前正式成立基建融資促進辦公室，主要看中亞洲新興市場以及「一帶一路」沿線地區基建需求大，可爲本港帶來重大金融發展機遇，估計現時至二〇二〇年期間，亞洲地區發展基建的資金需求每年達到八千億美元，當中很大部分資金須通過資本市場融資，本港可發揮所長，提供一個有效率的融資平台，除了股權融資之外，發債也是熱門渠道，從中可以推動與壯大本港債券市場發展。

港股昨日收市微升二十九點，以二一九九三收市，未能收復二萬二千點失地，而國企指數則升兩點，以九零三四收市。近日市傳新一輪國企兼併重組啓動的消息，國企指數在九千點的支持力不弱。



◀港府過去六年先後發售了六批通脹掛鈎債券iBond，目前iBond已成為市民熟知的債券產品 大公報攝

心水股

騰　　訊（00700）
中銀香港（02388）
網　　龍（00777）

十大藍籌也文也武

頭牌手記 沈金

昨日港股高開，恒指最高見二二〇七一，即在開市時段成出，不過，沽盤亦隨之將升勢壓下，最低見二一八七八，收市前仍見恒指爲負數，但經過昨日首次推出的「競價時段」後，恒指由負變正，收報二一九九三，升二十九點，表現尚可。全日總成交四百九十四億元，較上周五少二十五億元。

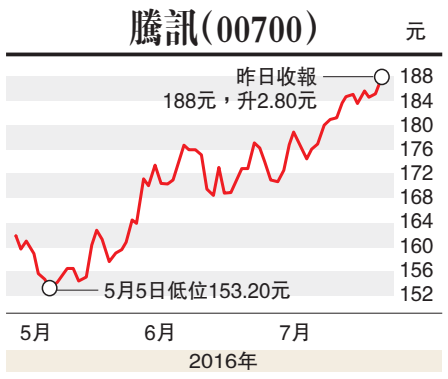
七月期指收二二〇五〇，高水五十七點。

個別發展的走勢明顯。上升板塊包括：本地地產股、內地電信股、濠賭股。由於預期美國將推遲加息，本地的樓市有較佳的反應，大部分地產股都乘勢上揚，長實、新地、新世界都表現出色。恒隆地產本周四公布中期業績，昨收十六元六角四仙，升四仙。內地電信股以中移動、中電信最強，積弱的聯通也回升二仙。濠賭股全線向好，銀娛升百分之一點九，金沙升百分之二，都排在藍籌升幅榜的前列。此外，傳派每股七角半特別息的中銀香港成爲本地銀行股中的表表者，收二十五元六角，升百分之二點二。同屬本地銀行的滙控、恒生、東亞都下跌。

昨日有騰訊、中電等再創新高。騰訊收一八八元，較原高點高一元五角。中電收八十三元，較原高點高一元。

初步看收市後競價的反應，大多數的價位都比原收市時爲高，說明買家乃有意留力在最後階段才出手，加上期指高水及重上二二〇〇〇關，估計現貨市場在二一八〇〇水平已找到支持，今、明重上二二〇〇〇關的機會頗高。至此，你可以說，短暫的整固已大功告成，後市將朝首個目標二二三〇〇至二二五〇〇推進。

這次回升，仍是強勢股佔先手，所以不宜刻意求冷。騰訊、中電、中移動、中銀香港是「四大金剛」，本地地產股中，以新世界、新地、長實、恒隆地產、信置、九倉組成「六隻大順」。這十隻藍籌料短期可列入「也文也武」排名榜內。



期結在即 大市或高位整固

投資達人

比富達證券 何天仲

昨日期指高開11966點至22111點，已近全日高位，其後反覆受壓，跌至21900點邊緣覓得支持，惟全日波幅不大，大部分時間在21900至22000點之間窄幅爭持，尾市略有回升。總結全日，恒指收市報21993點，升29點。

上周大市仍然強勢，再創今年高位22138點，惟上升動力似乎有所減弱。從日線圖來看，昨日走勢似形成一個小雙頂形態，短線或有回調壓力。不過由於期結在即，近日爲轉倉高峰期，走勢或不能作準，料大市或於高位整固，待期結後再見眞章。因此，目前好淡皆不值博，不妨待期結後再作部署。

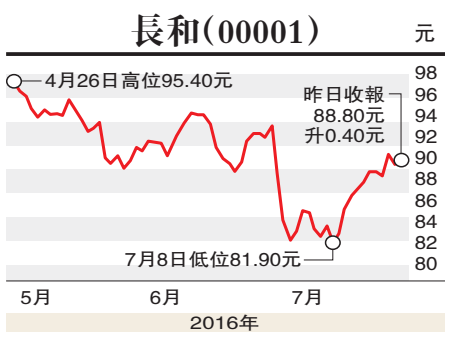
脫歐影響未現 長和宜高沽

英國脫歐對全球股市負面影響短暫，相反在憧憬全球央行放水的大環境下，全球各大指數反覆上升，美股更持續創下歷史高位。長和（00001）有不少業務在歐洲，尤其在英國，業務上的問題仍有待浮現，而其股價表現亦較弱，雖有所反彈，但至今未能重返脫歐當日高位，短線不妨候高造淡，值博較高。集團旗下赫斯基能源第二季虧損1.96億加元，並預期截至年底會有逾四成產量是低於收支平衡點。此外，英鎊下跌令集團盈利受壓，不利業績表現。

技術分析方面，股價昨日高見90元後呈「烏雲蓋頂」形態，短線或完成反彈。因此不妨在此水平造淡，短線目標86元。

窩輪部署方面，長和高盛認沽證27748，行使價86.88元，實際槓桿約7.07倍，到期日11月30日，屬於中期價外。此證成交最爲活躍且爆發力強。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



AR熱炒 網龍看高一線

經紀愛股

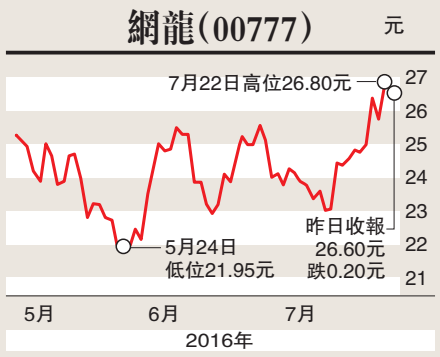
AMTD股票經紀業務部董事 連敬涵

網龍（00777）近年致力發展教育業務，相關投資正正配合內地二孩政策帶來的未來需求，而事實上集團於在線教育事業上的投資亦見有良好進展，最近集團成功以600萬美元收購CHERRYPICKS ALPHA所有股權，擬通過整合其旗下的STARBEACON平台及技術，強化公司在線教育及遊戲業務的核心虛擬實境及擴增實境（VR/AR）技術組合。集團亦與美國AR公司ARHT Media成立合資公司，料可將AR技術應用在其遊戲及教育軟件業務上。

適逢結合GPS及AR技術的手機遊戲《Pokémon GO》在全球大熱，料今年AR/VR概念會持續是市場焦點。網龍主要業務發展有勢，可看高一線。

技術上，受惠於近期AR概念熱炒，網龍最近走勢十分強，成交配合下現正向上挑戰四月份高位27元，值得跟進。建議於26.5元買入，目標看30元，跌穿20天線水平24.5元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，以及並未持有上述股份）



擁「一帶一路」概念 瑞港值博

股壇魔術師 高飛

近期上市的新股表現相當不俗，如本月十三日掛牌的中國優質能源（01573），首日收市較招股價升1.3倍，之後最高較招股價升約2.5倍，此股亦是本欄早前唯一推介認購的新股，如讀者有跟隨，可發個暑假財。而最近一隻上市的新股是瑞港建設（06816），此股掛牌首日收市較招股價升13%，集團擁「一帶一路」概念，值得跟進。

瑞港主要從事海事建築，成立於2001年，主要從事疏浚及非疏浚地基工程，以及負責填海及碼頭建築工程，此外亦有進行建設近海設施地基及海上運輸類別等工程。

瑞港自身擁有29艘船舶，以及67台建築工程設備。近年瑞港更積極向外發展，2008年開始進軍東南亞，2014年亦展開澳門業務。集團曾參與不少香港海上工程，大型項目經驗豐富，例如有南丫島電廠擴建人工島、昂船洲大橋、中環灣仔繞道灣仔西段。同時亦有參與港珠澳大橋，負責香港接線觀景山至香港口岸段，以及邊界至觀景山段部分工程。除了港珠澳大橋外，更有份參與沙中線項目，主要幫忙建設啓德蕪船轉運站設施。

集團與中信股份（00267）旗下中信建設，組成各佔40%及60%權益的合營企業，參與香港機場第三跑道建築項目競標，正待項目招標結果。此外，因應其引入中信建設的子公司成爲策略股東，瑞港有望參與更多香港、澳門及東南亞的海事工程項目。集團將來會投標參與香港的東涌、小濠灣、三跑、澳門新城填海工程等。

海外方面，集團有逾一半收入來自印尼，近年中國銳意發展「一帶一路」政策，途經東南亞的發展中國家如印尼、越南及柬埔寨等地，基礎建設不足，料在中國扶助下加快基建項目上馬，瑞港早已開展東南亞業務，可說是國策受益股之一。

另外，隨中信建設最終母公司爲首財團到緬甸投資約90億美元發展深水港，參與「一帶一路」項目，瑞港將來可以在東南亞爭取更多工程及增加毛利率。是次招股集資所得九成將用於購船及增購設備，增加接單能力。

業績方面，截至去年底止，集團收益爲5.73億元，按年增長超過一倍，當中在澳門及印尼收入佔比超過八成。集團純利率於過去三年持續增長，由8.5%升至16%，主要受惠於業務量上升、新市場拓展、船舶及設備投入增加，以及成本更好控制，去年毛利率由12.6%提升至20.1%所致。現時集團手頭擁有11個項目，合約總額約18.6億元，其中10億元已入帳，估計未來一年派息率不少於30%。集團去年純利爲9599萬元，昨天市值約8.2億元，即市盈率不足十倍，估值合理，加上其擁有「一帶一路」概念，後市可看高一線。

本周焦點 美聯儲議息會

指點金山

第一亞洲商人金銀業營業部副總裁 楊占祥

正如我上星期的分析，金價周初會先下試1308美元，之後會回升，而上周初是先下試至1310美元，周中從低位回升1338美元，而全周最終收於1323美元，全星期只有28美元的波幅，是近兩個月以來波動最少的一周。主因是受美國強勁的經濟數據報告，刺激美元回升打壓金價下跌，其次是英國退歐消息已被投資者消化，避險情緒降低，驅使做多的投資者獲利平倉，各位可以從全球黃金ETF減少3.9噸黃金量而看到平倉盤推低金價。另因上周全球股市上升，而美國股市升至18500點以上的歷史新高，代表資金從金市回流至股票市場，減弱金價上升的動力。

然而金價在1310美元水平得到較強的支持，是因爲歐洲央行在上周議息會後，保持現時利率及寬鬆政策不變，但又釋放出在需要時會加大量寬規模以保持經濟健康發展，預期歐洲央行會加深負利率至負0.5%。有分析師更預期本周日本央行議息會議會採用「直升機派錢法」來確保經濟活力。這些消息令投資者更相信低息率時期會加長，持有黃金的成本非常低，吸引資金流入金市，使金價在1300美元水平有很大吸引力。

本周焦點是今明兩日的美國聯儲局議息會議，由於英國公投確認退歐後，市場憂慮英國及歐盟經濟會受打擊而轉壞，拖累全球經濟向下，最近IMF（國際貨幣基金組織）公布下調2016年全球經濟增長0.1%至3.2%，迫使美國推遲加息步伐。

議息前金價區間徘徊為主

但近日美國公布的經濟數據較預期好，特別是就業市場不斷改善和消費者信心回升，這都代表着美國在今年內加息一次是有可能及合理的，因此金融市場十分關注這次議息會後的聲明，希望從中得到更多的啓示。本人相信今次美聯儲是會維持息率不變，而最有可能升息是九月和十二月，因爲十一月是美國總統大選月，不適宜改變任何政策而引起選舉有不公平結果。要九月份加息的重要條件包括全球政治和經濟要比現時更平穩；工人時薪有明顯上升趨勢；以及通脹接近聯儲局要求的2%。大家可以多些注意這些數據情況。

展望金價在美國議息會前以區間徘徊爲主，波幅由1305−1328美元，一旦跌破1305美元便會下試1286美元。相反升破1328美元則見1342美元。從技術分析來預測，金價正處於保力加通道的下游，而底部的支持位是1305美元，通道的中間阻力位是1342美元，當金價下試支持位1305美元後便會反彈上中期阻力位1342美元。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）