

雷添良：兩地具共識優化擴大互聯互通

【大公報訊】記者文軒、楊州北京報道：香港交易所計劃推出MSCI中國A股期貨指數，港區全國人大代表、證監會主席雷添良昨日表示，這對香港及內地市場都是正面有利，至於何時推出則要考慮內地市場因素。全國政協委員、立法會金融服務界議員張華峰亦表示，本港市場在推股指期貨方面很有經驗且監管周到，對推出A股期貨指數早已準備好。

在北京出席全國兩會的雷添良昨日在北京飯店召開記者會。他表示，11日（周一）與中證監主席易會滿等人會面，就互相關注的問題作交流，雙方亦達成共識，未來就不同措施要持續磋商、穩步推進，當中包括優化及擴大互聯互通機制

、ETF通、優化基金互認安排、債券通南向通等。他指有關措施複雜，涉及技術、政策等需要解決，具體細節要留待稍後相關部門持續跟進，證監會的取態則是措施成熟就會推出。

拒評搜金利豐事件

對於港交所計劃推出MSCI中國A股期貨指數，雷添良認為，這對香港及內地市場都是正面及有利，證監會會就交易所個別產品作研究，並按機制審批。至於何時是正式推出A股期貨的合適時機，他認為要考慮不同因素，包括內地是否有相關限制要撤銷、市場是否波動等。

被問到內地科創板股份何時可獲納入互聯互

通，雷添良認為，須視乎市況而定。他亦不同意內地推出科創板是與香港「搶生意」的說法，認為若內地金融市場擴大，對本港市場亦有利。此外，對於證監會上周搜查金利豐辦公室並取走文件，雷添良表示不評論個別個案。

張華峰昨在北京接受傳媒訪問時表示，港交所計劃推出的多個新產品中，A股指數期貨將最先推出，香港對此早已準備好，強調本港市場在推股指期貨方面很有經驗且監管周到，投資者亦認識風險。他認為，ETF通、優化基金互認、「債券通」南向通等議題，內地仍要就當中細節作研究，成熟一項推一項，相信會陸續公布，但期望不要拖太久。



▲雷添良表示，港交所計劃推出MSCI中國A股期貨指數，對香港及內地市場都是正面及有利。大公報攝

憧憬首季業績標青 投行看好A股期貨 港交所飆3%創一年高 券商股炒起

港股入場資金暢旺，主板成交額連續15日過千億元，市場預期港交所（00388）首季業績標青，疊加A股期貨如箭在弦，在熱錢迫逼下，港交所股價昨日報升3%，創52周高位。大摩預期，港交所未來30日有超過八成機會跑贏同業。本地券商股亦跟隨造好，個別股份漲幅達到一成。整體大市表現，恒指再度直撲二萬九關，飆高417點。

大公報記者 劉鑛豪

港交所能否如願推出MSCI中國A股期貨，除需要香港證監會開「綠燈」，中國證監會對事件取態同樣值得注視。美銀美林表示，內地監管當局過往對境外A股衍生產品抱懷疑態度，擔心會成為炒家沽空A股的工具，所以港交所最終能否推出A股期貨產品仍屬未知之數。美銀美林認為，基於互聯互通北上資金增多，估計投資者對A股期貨的需求也很大；倘若A股期貨成事，港交所產品推出首年便因而獲得2%至3%額外收入。

大摩料30日內跑贏同業

花旗認為，港交所是內地資本市場開放的主要得益者。雖然MSCI中國A股期貨推出時間有待確定，但相信在未來數個月落實。該行稱，A股期貨將會為港交所帶來額外收入。若果A股相關衍生產品規模佔全部衍生產品總量的四成，港交所於2021年來自A股期貨收入佔總收入比重約2%。花旗維持港交所「買入」評級，目標價315元。花旗關注新加坡交易所的富時A50期貨產品，日後需要面對MSCI中國A股期貨的競爭，故決定調低新加坡交易所投資評級，由「中性」降至「沽售」。

大摩預言，港交所未來30日有超過八成機會可以跑贏同業，利好因素包括主板成交量增長，對首季業績有催化作用；其次是A股期貨有望推出。大摩給予港交所

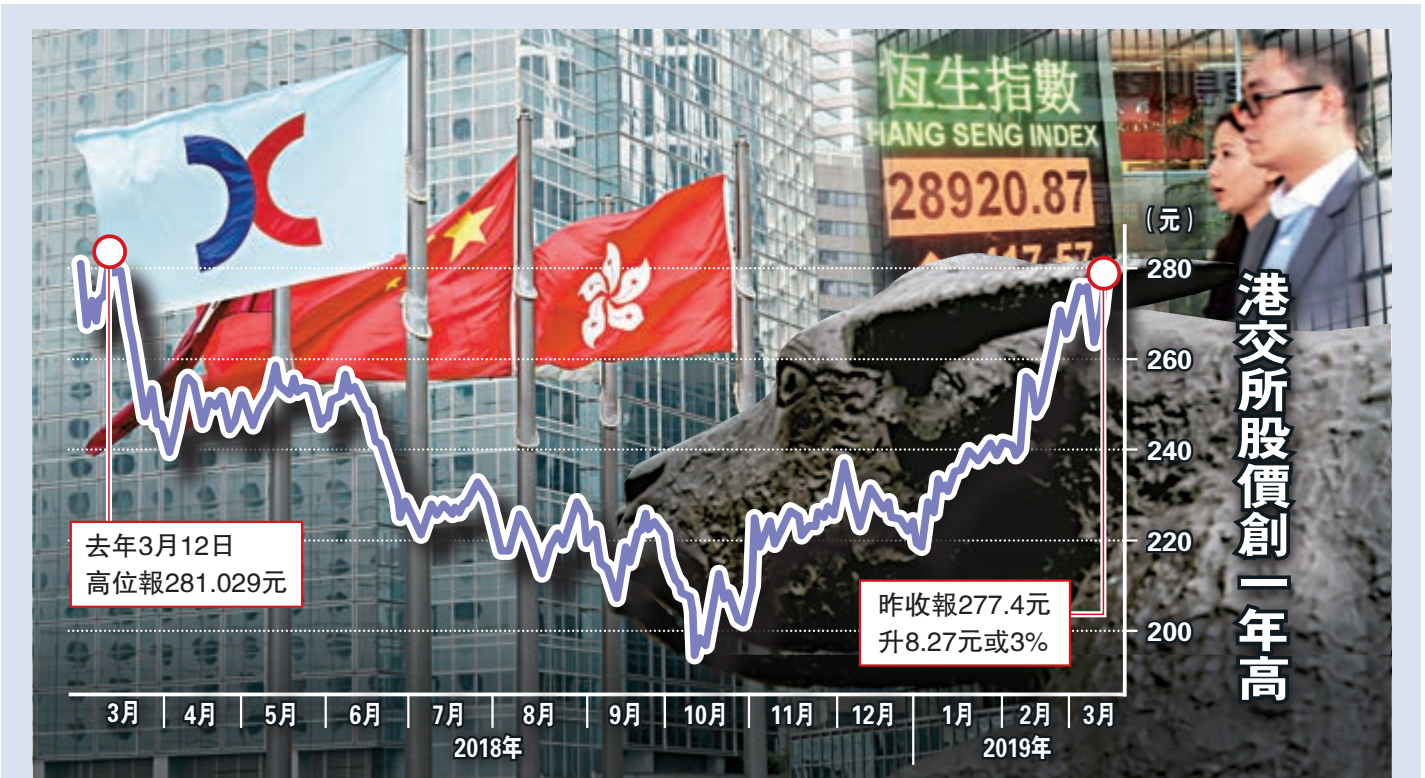
評級「增持」，維持目標價340元。

港交所昨日股價再升3%，收報277.4元，創去年3月12日以來高位，成交額21.7億元，增加59%。本地券商股跟升，南華金融（00619）股價升10%，收報0.77元；申萬宏源（00218）股價升3.6%，報2.3元；耀才證券（01428）股價升3.5%，報2.03元。

恒指漲417點 撲二萬九關

整體大市方面，恒指昨日反覆升417點，收報28920點。國企指數升189點，報11466點。主板成交額1090億元，較上日增加6%。信誠證券聯席董事張智威指出，現時港股市底強，早前利好的因素並無出現變化（例如中美貿易談判進展良好；內地積極推出穩經濟措施等），後市可望進一步向上。不過，內地A股或趨於大漲小回，港股有可能在29000點水平整固。

國務院副總理劉鶴與美國貿易代表萊特希澤、財長姆努欽就貿易協議文本關鍵問題磋商，貿易戰敏感股造好，萬洲國際（00288）股價升6.4%，收報7.74元，是升幅最大藍籌股。航運股太平洋航運（02343）股價升5%，報1.67元；東方海外（00316）股價升3%，報50.9元。內地創業板升逾2%，本地軟件股勁彈，同程藝龍（00780）股價升11.8%，報17.4元；映客（03700）股價升10.5%，報1.99元；擎天軟件（01297）股價升5.2%，報2.99元。



本地券商股昨日表現矚目（單位：港元）

股份	收市價	變幅
南華金融（00619）	0.77	+10.0%
阿仕特朗金融（08333）	0.24	+9.5%
中國富強金融（00290）	0.079	+5.3%
興證國際（06058）	0.75	+4.1%
國泰君安國際（01788）	1.67	+3.7%
申萬宏源（00218）	2.30	+3.6%
耀才證券（01428）	2.03	+3.5%
海通國際（00665）	3.50	+3.2%
港交所（00388）	277.40	+3.0%

證券界點評港交所開設A股期貨

券商	評論	目標價
美銀美林	內地監管部門關注海外衍生產品或讓投資者有沽空A股的機會，故港交所最終能否推出仍屬未知數。市場對A股期貨需求大，產品推出首年料貢獻港交所收入2%至3%	307元
大摩	港交所有望在今年稍後時間推出A股期貨，屬於正面因素。同時，港股日均交投增加有助提高港交所首季業績，預料未來30日有超過80%機會跑贏同業	340元
花旗	如果A股衍生產品達到港交所衍生產品總量的40%比重，港交所2021年收入將因而增加約2%	315元
高盛	隨着A股期貨細節陸續公布，港交所盈利預測料獲得上調	—

港匯續軟 日內二度觸及7.8500

【大公報訊】記者黃裕慶報道：港匯持續偏軟，昨日大部分時間都在貼近7.8500（弱方水平）附近橫行，高低波幅只得6點子，非常狹窄。彭博報價系統顯示，港匯在昨日清晨（5時15分左右）和夜晚（8時30分左右）曾於7.8500錄得成交，惟市場有足夠承接能力，金管局的弱方兌換保證未有被觸發。

金管局於上周六入市承接15.07億港元沽盤後，港元拆息（Hibor）曾短暫上揚，惟昨日普遍回落，只有期限為1個月的拆息上升，惟與同期期美元Libor的差距仍然達到1.14厘，隔夜拆借資金的港美息差更達到1.8厘，為沽港元買美元的套息交易提供誘因。

華僑永亨銀行經濟師李若凡在報告中

指出，由於金管局上星期的干預規模十分溫和，預計港元將繼續受壓於強美元及港美息差因素，並於本周間歇觸碰弱方水平。

然而，由於套利交易者十分審慎，短期內的干預規模料仍溫和。在未來幾個月，她估計香港銀行總結餘仍會保持在500億元以上水平。

新交所無懼競爭：創更多流動性

【大公報訊】記者林靜文報道：港交所（00388）周一宣布與MSCI簽署合作協議，擬推出MSCI中國A股指數期貨，料對在新交所上市的富時A50指數期貨造成衝擊，新交所股價昨日跌1.61%。新所在一份聲明中指出，歡迎有關措施的推出，支持中國國際化及增加投資者進入亞洲主要新興市場的機會。

新交所的聲明提及，不同交易市場能創造更多流動性，相信新交所的市場參與

者可從中國股票衍生品更大的資金池中受益。但有分析認為，新所在中國期貨產品上有先發優勢。

港交所行政總裁李小加日前談及與新加坡A股期貨的對比時稱，港交所推出的合約更精準對應MSCI指數，更符合追蹤該指數的投資者需求。

至於與內地交易所股指期貨的區別，他認為，兩者的基礎數據和合同貨幣均有不同。

美團績差挫11% 市值蒸發370億

【大公報訊】記者李潔儀報道：因優先股佔值變動造成巨虧逾十億元的美團點評（03690），股價昨急挫11%，市值蒸發370億。面對送餐業務前景未明，美團遭大行下調目標價。

美團昨日股價全日尋底，尾市跌幅擴大至11.5%，跌至52.1元略為喘定，收報52.35元，逆市跌11.1%，見兩個月低位。

瑞銀發表研究報告指，宏觀經濟不確定性下，加上同業「餓了麼」競爭等因素影響，預期美國送餐業務要到2020年才可扭虧。該行下調美團目標價4%，由72元降至69元，維持「買入」評級。

另外，瑞信報告認為，雖然美團去年第四季淨虧損較該行預期為少，但送餐業務短期前景未明朗，可幸是美國結構性增長穩健，維持「跑贏大市」評級，目標價上調約9%，由原先的54元上調至59元。

摩根士丹利報告相信，送餐業務長遠具增長動力，維持美團「增持」評級，目標價70元。

大和報告認為，美團線上營銷服務收入強勁，配合酒店訂房的需求，將持續成為美團業務的主要增長動力，惟維持該股「遜於大市」評級。



會德豐基礎盈利增9% 續覓地收購

【大公報訊】記者趙建強報道：會德豐（00020）去年股東應佔盈利按年減少16%至172.39億元，若不計入投資物業重估收益約54.43億元，股東應佔盈利則減少21%至117.96億元。而扣除重新分類聯營公司HPL所產生的匯兌虧損等其他收益，集團基礎盈利增加9%至132.08億元，公司稱，主要因為香港和內地投資物業盈利增加及香港物業盈利不俗。

270億售樓收入今年入帳

會德豐去年賣樓銷售金額260億元，按年增長達52%，並創集團紀錄新高，惟受新會計準則影響，去年入帳金額約485億元，有87億元銷售額未能於去年入帳，使集團目前已售未入帳金額高達270億元，相信部分可於今年內入帳。

會德豐主席兼常務董事吳宗權表示，集團目前總土儲約690萬平方呎，今年集團

可推售新盤包括將軍澳日出康城七期及九期，七期樓面約70萬平方呎，料上半年可賣，總值逾百億元，而總樓面約110萬平方呎的九期，可售單位約1400伙，估計可於年底或明年初推出。

展望今年市況表現，吳宗權稱年初樓市「較淡」，不過近期已經回穩，雖然中



▲圖左起為會德豐董事兼集團財務監督李偉中、主席兼常務董事吳宗權、集團財務總監徐耀祥，以及助理投資關係經理于樂琳。大公報記者趙建強攝

美貿易戰仍未清晰，但美國息口穩定，相信全年樓價會「上上落落」，公司會審慎根據市價推盤。目前會德豐淨負債率僅約13%，吳宗權表示，會繼續在各種渠道下尋找土地收購。對於內地房地產商搶地熱潮似乎過去，他則稱香港作為開放市場「幾時都有競爭，一直都咁激烈」。

提及港府有意推出空置稅，吳宗權表示目前沒有細節及具體方案，但香港整體空置率僅約7%，低於同樣有超過800萬人口的其他大城市，「倫敦、紐約空置率超過10%，香港係咪嚴重，可以研究」。他又稱，集團以「貨如輪轉」方式賣樓，貨尾不多，僅200多伙，又稱貨尾多，涉及有關利息、保養、裝修成本等都較較高，所以很多發展商貨尾都不多。至於未來會否增持九倉（00004）、九倉置業（01997），甚至回購會德豐，吳宗權都以「如果價錢合理，可以考慮」作回應。