

### 四批離岸央票發行詳情

批次	年期	金額(人民幣)	發行時間
第4批	待公布	待公布	2019年6月下旬
第3批	3個月、6個月	各100億元	2019年5月
第2批	3個月、6個月	各100億元	2019年2月
第1批	3個月、6個月	各100億元	2018年11月



▲人民銀行將於六月下旬在港發行第四批離岸央票

# 人行本月下旬在港再發離岸央票

【大公報訊】記者黃裕慶、駐上海記者張豪報道：中國人民銀行昨日在其網頁公布，將於「6月下旬」在香港發行人民幣央行票據，以完善香港人民幣債券收益率曲線，惟未有一併公布發行詳情，與之前三批離岸央票的安排存在差異。分析指人民銀行是為月底舉行的G20峰會作出部署，假如中美雙方的磋商結果較預期差，離岸央票的發行規模或較前三批為高。

### 分析料應對G20後匯率波動

人民銀行自去年11月開始在香港發行離岸央票以來，6月下旬這批將是第四批（詳見附表）。渣打銀行中國宏觀策略主管劉潔指出，人民銀行發出的訊息十分清楚，即無論G20峰會的磋商成果是好是壞，中國都會致力保持人民幣匯率穩定。劉潔在報告中解釋說，第四批離岸央票的發行時間

定於「6月下旬」，與G20峰會舉行時間（6月28日至29日）膾合；此外，前三批離岸央票的發行時間大致相隔3個月時間，而今次則是首次未有遵循上述安排，反映今次發行「是為應對G20峰會後可能出現的（匯率）波動」。

此外，雖然過往三批央票的發行金額同為200億元人民幣，她估計今次或有所不同，或會根據G20磋商成果和人民幣所承受的貶值壓力而定。

### 在岸離岸人幣匯價齊走強

一旦中美雙方在G20峰會期間的磋商成果較市場預期差，劉潔相信人民銀行將會增加離岸央票的發行規模，目的是令離岸人民幣拆息（CNH Hibor，尤其是較短期的離岸人民幣拆息）顯著抽升。拆息抽升將令沽空人民幣的成本增加，有助穩定人民幣匯價。

根據上述分析，劉潔預料中美雙方在峰會期間能達成正面成果的機會「非常低」（very low），最多只得10%。在可見將來，她預期中國政府將繼續保持人民幣兌每美元匯率守住7.0關口，即使峰會成果較差也未必會改變這個立場，除非基本因素（例如出現大額經常帳赤字，或者經濟增長顯著放緩）有變。對於在岸人民幣（CNY）和離岸人民幣（CNH）匯率，她估計兩者於可見將來將於窄幅徘徊，大部分時間在6.90至6.95區間上落。

受人民銀行將再度發行離岸央票的消息支持，CNH和CNY昨日雙雙走強。人民銀行在周二上午8時30分公布消息後，CNH在短短60分鐘內迅速走強逾300點子，截至昨日傍晚6時45分左右大致報6.9279，按日走強140點子；CNY於在岸市場4時30分的收市價報6.9125，按日走強180點子。

## 內地出台政策穩經濟 基建股受捧

# 港股四日漲千點 重返牛熊線

內地A股急升，帶挈港股走高，恒指全日漲210點，連升四日，累漲超過千點，並重上250天平均線。內地繼續出台政策穩經濟，容許符合條件的地方專項債券作為重大項目的資本金，基建股爆升，中鐵（00390）、中鐵建（01186）股價雙雙升7%。分析員指出，內地本周將公布更多經濟數據；若數據優於預期，可推升港股見28200點。

大公報記者 劉鑛豪



### 證券界對後市觀點

專家	評論
光大新鴻基 伍禮賢	中美貿易談判繼續困擾大市，恒指下半年於25000點至30000點區間上落
實德金融 郭啟倫	若中國本周公布的經濟數據優於預期，恒指可上試28200點
FSM 沈家麟	中國經濟、股市今年將會見底回升，恒指明年目標34000點

### 建築、水泥股跑贏大市

（單位：港元）

	昨收	升／跌
<strong>建築股</strong>		
中國中鐵（00390）	6.21	+7.8%
中國鐵建（01186）	10.08	+7.2%
中國交建（01800）	7.35	+4.8%
中國建築（03311）	8.34	4.7%
<strong>水泥股</strong>		
西部水泥（02233）	1.14	+7.5%
中國建材（03323）	6.45	+7.1%
海螺水泥（00914）	47.10	+4.7%
華潤水泥（01313）	7.45	+3.4%

## 光大新鴻基看好鐵路內需股 薦中鐵蒙牛

【大公報訊】環球央行輪流減息，市場估計美國聯儲局最快在九月份下調聯邦利率，開展新一輪減息周期。不過，光大新鴻基外匯策略師任曉平對「減息周期」



▲左起：光大新鴻基外匯策略師任曉平、財富管理策略師溫傑、證券策略師伍禮賢

說法有保留。他表示，由於美國農作物錯失播種時間，當地糧食價格可能在今年第四季飆高，疊加關稅會推高進口貨品價格，導致美國通脹升溫，限制美聯儲減息空間。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑稱，下半年環球投資市場存在諸多不明朗因素，六月份便有三大事需要密切關注：包括美國對逾3000億美元中國進口商品徵稅展開聽證會；美聯儲議息；中美兩國元首將出席G20峰會。總括而言，下半年市況或會較波動，建議投資者採取三大策略：配置亞洲多元資產、增持環球債券、小注持有黃金商品。

港股方面，光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，大市繼續受到中美貿易談判所左右，恒指下半年料在25000點至30000點區間上落，國指則在9700點至12000點徘徊。板塊偏好方向，光大新鴻基偏好鐵路、基建、燃氣、電訊、內銀、必需品消費股；看淡電訊設備、券商、香港零售、汽車、石油及石油服務股。伍禮賢稱，5G概念股宜候低吸納。

光大新鴻基下半年推薦股份包括蒙牛乳業（02319）、海底撈（06862）、日清食品（01475）、中國中鐵（00390）、中國交建（01800）、山東黃金（01787）、招金礦業（01818）。

## 內地增投資利基建 中聯重科飆8%

【大公報訊】記者李永青報道：中央允許地方政府將專項債資金用作重大項目資本金，多間外資行認為有助拉動基建投資增長，多隻相關股即時炒起，中聯重科（01157）股價大漲近8.4%，而中國中鐵（00390）、中鐵建（01186）、西部水泥（02233）及中國建材（03323）均有逾7%漲。

國務院發布《關於做好地方政府專項債券發行及項目配套融資工作通知》，允

許將專項債券作為符合條件重大項目資本金。

大摩認為，中央透過放寬地方專項融資，加速基建投資；花旗也料內地將加速基建投資，認為中資基建股正提供買入良機；滙豐料地方專項債或可引發2.7萬億人民幣投資，看好中鐵建及中聯重科，均予「買入」評級。

花旗指，倘若中美兩國未能在6月下旬的G20峰會達成貿易協議，市場對中國政

府推出保增長措施期望會有較高期望，而該行對中資基建股的選股次序，第一是中國中鐵、第二是中鐵建、第三是中國建築（03311），均予「買入」投資評級，分別予目標價8.5元、11.8元及10元。

受消息刺激，多隻相關股份表現標青，中聯重科升8.39%至5.04元；中國中鐵升7.8%至6.21元；西部水泥升7.55%至1.14元；中鐵建升7.23%至10.08元；中國建材漲7.14%至6.45元，而中國建築則升近5%。

# 年金公司推銀行轉介計劃 便利申購

【大公報訊】記者黃裕慶報道：對香港年金公司產品有興趣的客戶，由下周一（6月17日）起，可透過中銀香港（02388）、渣打香港和上海商業銀行的絕大部分分行網絡協助轉介，整個過程需時大約10分鐘。香港年金公司總裁劉應彬表示，有意將轉介計劃擴大至其他銀行，現時亦有部分銀行表示有興趣加入。

在三間參與「銀行轉介香港年金」計劃的銀行之中，渣打香港、上商的所有分行網絡都可協助轉介客戶予香港年金公司，而在中銀香港的199間分行之中，也有187間提供轉介。劉應彬表示，對香港年金有興趣的客戶若經銀行轉介，需要填寫一

份簡單的轉介表格；銀行在得到客戶同意之後，即可將客戶轉介予香港年金公司，由年金公司的專業團隊跟進。

劉應彬指出，銀行轉介計劃只是新增一個轉介渠道，而非新的銷售渠道，不會取代現時的「持續銷售模式」。在該銷售模式下，有興趣客戶需直接致電投保熱線預約，然後前往年金公司位於港島或九龍的顧客服務中心辦理投保手續。年金公司自於去年12月12日推出持續銷售安排以來，至今合共處理逾1000個投保申請，涉及的保費總金額逾8億港元。

香港年金公司於5月初推出保費折扣推廣計劃，成效理想。劉應彬表示，截至5月

底，合共收到212個香港年金的投保申請，涉及保費總金額1.78億港元，較4月份顯著增加大約六成。在這212個新客戶中，他說有83個客戶可享有2%的現有客戶折扣優惠，21個客戶享有1%的摯親好友折扣優惠，另有34個客戶是因結伴同行而享有1%的折扣優惠（估計絕大部分是夫婦二人一同申請）。

香港年金自於去年7月推出以來，累計接獲投保金額約36億元，平均每宗投保金額接近80萬元。此外，自去年12月推出優化措施以來，至今有5宗投保人身故個案，其中4宗個案的指定受益人均選擇一筆過提取身故賠償。

## 何超鳳：貴賓廳生意受貿戰拖累

【大公報訊】記者李潔儀報道：澳博（00880）昨日舉行股東大會，主席何超鳳在會後表示，中美貿易戰影響整個行業的貴賓廳生意，惟澳博的中場業務仍錄得增長，未來會更多朝向中場業務。她續說，估計下半年賭收表現平穩。

對於路氹項目「上葡京」的進度，何超鳳指出，已完成90%以上的工程，預期今年內會完工，惟具體開業時間，要視乎政府的審批進度而定。

被問到會否參與競投日本賭牌，何超鳳表示，已派員到日本研究，強調目前仍然處於研究階段，未有具體計劃。

另外，澳博大股東澳娛今年初董事會出現變動，「賭王」何鴻燊二房與霍氏基金組成股東聯盟，並掌握澳娛逾半董事席位。

有指何家四房股權被邊緣化，澳博聯席主席梁安琪回應指，其持股一直沒變，又指目前並無減持或增持股份。

另外，花旗研究報告指出，澳門6月份首九天的賭收約66.5億元（澳門元，下同），相等於日均賭收約7.4億元，較5月份日均賭收8.4億元為少，相信是因為行業步

入季節性淡季因素。該行維持6月份整體賭收預測230億元，即按年上升2%。

澳門賭股昨日個別發展，澳博低見8.76港元，收報8.83元，回吐近2%。藍籌股金沙中國（01928）先升後跌，開市見37.9元後回軟，低見36.9元，收市逆市跌0.5%至37.1元。

銀娛（00027）走勢反覆，早段失守50元關口，跌至49.65元喘定，午後反彈至50.65元，收市微升0.2%至50.25元。美高梅中國（02282）炒高至12.7元，收報12.5元，進帳逾2%。



▲（左起）澳博副主席兼行政總裁蘇樹輝、主席何超鳳、聯席主席梁安琪、聯席主席霍震霆 大公報記者李潔儀攝