

獨角獸短線抽資，長線有利 A 股市場發展

第三十二期

工銀亞洲財富管理

中俄雙方再度會面，國家主席習近平與俄羅斯總統普京共同出席上海合作組織，強調反對任何形式的貿易保護主義，另外，將加強一帶一路建設合作和發展戰略對接，並宣佈以三百億元人民幣等值金額設立上合組織專項貸款，預期對中國及一帶一路沿線地區帶來長遠增長機會。

不過，市場亦出現一些短期隱憂，因「獨角獸」抽資陰霾困擾投資者。其中，內地首批6隻可投資以新股發行（IPO）、中國存託憑證（CDR）形式回歸A股的「獨角獸」科技巨頭的戰略配售基金，集資規模合計達3,000億元；雖然國內某大型手機商突暫緩發行CDR的申請，不過相信不久也會捲土重來或另有其他申請者。因此，市場擔心CDR和獨角獸擴容影響資金面，於短線沖擊股市表現。

另一方面，特金會釋出北韓與美國達成大和解，美朝也就無核化達成具體協議，美國承諾保證北韓國家安全，美朝峰會取得歷史性成果。相信事件會為整體市場帶來點正面情緒，預期有利環球股市走勢。

中俄合作增，有助中國經濟增長

市場分析：

國家主席習近平與俄羅斯總統普京共同出席上海合作組織，強調反對任何形式的貿易保護主義，將加強一帶一路建設合作和發展戰略對接，並宣佈以三百億元人民幣等值金額設立上合組織專項貸款。

上合組織亦歡迎印度、巴基斯坦和蒙古國等加入，以加強亞洲安全性原則、經濟貿易和能源領域等合作。透過此次會議，中、俄、蒙亦正磋商興建從俄羅斯經過蒙古國到中國的石油和天然氣管道。



ICBC  工銀亞洲

獨角獸短線抽資，長線有利 A 股市場發展

應對策略：

市場預計大型基礎設施企業，如建築、鐵路、能源股勢可從一帶一路中的發展中獲益，預計未來 10 - 15 年中國與歐亞大陸和非洲將連接一起，因此需大量的基建發展。若客戶看好相關前景，可選擇投資於相關的股票組合；但是，若客戶對近期的波動市況仍有點猶豫，可考慮先行以相關股份的掛鈎策略賺取利息，然後再行部署。

獨角獸有隱憂，怕抽血恐慌!?

市場分析：

「獨角獸」抽資陰霾困擾投資者。其中，內地首批 6 隻可投資以新股發行 (IPO)、中國存託憑證 (CDR) 形式回歸 A 股的「獨角獸」科技巨頭的戰略配售基金，集資規模合計達 3000 億元，雖然國內某大型手機商突暫緩發行 CDR 的申請，不過相信不久也會捲土重來或另有其他申請者。因此，市場擔心 CDR 和獨角獸擴容影響資金面。

有分析認為，A 股市場主要指數目前處於三年來的低位，很多個股股價大幅回落，市盈率、市賬率也處在四年來的低位。相比全球資本市場，A 股市場是一個有價值的窪地，吸引更多的境外資金流入；因此，短線 A 股固然有壓力，但仍不乏亮點。

應對策略：

在海外上市的國內獨角獸公司回歸 A 股，有望能推動國內股市。另外，A 股市場一向由散戶主導，正式納入 MSCI 後將可吸納更多國外機構投資者投資 A 股，長遠對穩定 A 股市場及推動市場健康發展有正面幫助。如客戶看好 A 股長線的機遇，可於現階段開始分段吸納 A 股組合作中長線投資。



獨角獸短線抽資，長線有利 A 股市場發展

特金會釋美朝大和解信號

市場分析：

於大會上，北韓領袖金正恩表示「我們克服舊日偏見，今天來到了這裡」。美朝就無核化達成具體協議，美國承諾保證北韓國家安全，美朝峰會取得歷史性成果。

北韓無核化及重申南北韓板門店宣言，大大減低地緣政治風險(尤其南韓及日本)。另外，根據分析指出，自 2011 年金正恩掌權以來 19 次北韓局勢緩和都有利於韓國、美國、歐洲甚至新興市場的股市表現。唯港股資金面仍然緊張，港元 1 個月拆息進一步升至 1.53 厘，再創 10 年新高。

應對策略：

美朝峰會順利結束，美國總統特朗普和北韓領袖金正恩簽署聯合聲明，加上義大利表明不會離開歐元區，消息均利好全球市場。

如客戶想投資股市市場，且希望分散投資以避免個別市場或板塊的波動，可考慮分散得宜的股票組合，以達到追求收益及長線資本增長的目標。

免責聲明：

基金：投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

債券：債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

貨幣掛鈎合約：「貨幣掛鈎合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

股票掛鈎合約：「股票掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

結構性存款：「結構性存款」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場掛鈎資產的走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

人民幣產品：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。