

联动惯例打破

港元与港股今年以来走势持续背离

□本报记者 倪伟

今年以来港股连创新高，恒指以约25%的涨幅领跑全球股市。但是值得注意的是，港元汇率从2017年开始贬值。香港股汇向同向发展，长期持续的股汇背离非常罕见。

分析人士认为，打破香港股汇联动的最主要原因是，就是香港银行间市场资金面非常充足，减弱了金管局的调节作用，使LIBOR-HIBOR利差扩大，加上美元疲软和人民币汇率稳定降低港元需求，加速了港元的贬值。另外，随着港股通渠道持续繁荣，南下资金的净流入不断增长，推动了港股一路上行，打破了香港股汇联动的惯例。

利差加大致港元贬值

2017年初至今，港元不断贬值，年初美元兑港元的汇率还是7.76附近，现在已经走高至7.81以上。考虑到美元贬值的因素，钉住美元的港元汇率实际跌幅还要更大。而港股却在今年连续上涨屡创新高。股汇的偶尔、短期背离，或许正常，但股汇长期、持续背离较为罕见。今年港股市场的股汇背离，是近十多年来港股市场最长的一次背离。

香港现行的汇率制度为联系汇率制度，港元以7.8港元兑1美元的汇率与美元挂钩，另外香港金管局为汇率限定了波动的上下



限，上限7.85，下限7.75，金管局承诺在汇率波动至上下限时进行货币买卖，以对公开市场汇率进行控制。但在汇率市场，影响走势更重要的因素其实是LIBOR-HIBOR利差。

当LIBOR-HIBOR的利差加大，即美元利率高于港元利率，意味着投资者可以通过借入港元换取美元套利，资金流向美元，港元贬值。反之，则港元升值。今年以来港元贬值直接原因，也是因为LIBOR-HIBOR利差扩大。年初以来，1个月期限的LIBOR美元利率和HIBOR港币利率之间的差距从不足10基点，扩大到当前的约80基点。LIBOR随着美联储加息而上升，但HIBOR继续停留在低位。7月31日HIBOR大升60基点至0.7141%，而8月1日HIBOR又大幅回落43基点至

0.28286%。而其主要原因，是因为香港银行间“水浸”，资金十分充足。

南下资金助力恒指走强

港元的贬值，意味着国际资金流出的压力较低。而今年以来港股的强势上涨，主要是内外资共同发力的结果。南下资金的流入，本质上对汇率并没有太大影响，主要反映在港股通渠道的持续繁荣。随着两地资本市场的互联互通，南下资金对香港市场的话语争夺也正在逐步显现。这个向来由外资大机构和本地资金掌控的市场正在越来越多受南下资金的影响。

今年以来，南下资金的净流入不断增长。万得数据显示，沪港通今年南向总共净流入逾1200亿元，深港通也净流入逾500亿

元，总计流入了逾1700亿元人民币资金。而大多数南下资金更青睐有业绩支撑的大蓝筹，如银行股、保险股和行业龙头。7月南下资金流入规模最大的5只股票分别为汇丰控股（79.35亿元）、工商银行（64.42亿元）、腾讯控股（19.99亿元）、新华保险（13.63亿元）和融创中国（12.47亿元）。

高盛曾发布报告预计，2017年港股通南下资金净流入总规模可能达到3700亿元人民币。从高盛的预期看来，南下资金下半年的表现仍然非常可期。

据统计，香港主板1700多只个股近8成跑赢大市，而受资金追捧的大盘蓝筹轮番领涨，屡创新高，拉动板块和指数一路上行。

内地资金对全球资产配置的结构性需求，对境外高收益资产的需求，以及抄底美元资产的需求，是推动资金南下的动因。同时今年香港一季度GDP同比增速达到4.3%，出口货值同比增速回到正增长，经济基本面良好，港元资产具有吸引力。

市场人士分析，港股估值一度低企，但内地经济和香港经济基本面前都表现不错，那么港股将面临重新估值。即便在今年恒生指数大涨了约25%之后，整体市场的估值也仅回归到历史的平均水平。随着利润和估值的双双提升，以及充裕的资金对市场的强有力支撑，港股未来走势依然乐观。

白宫称将加快推进税改

盛顿举行的一个活动上表示，税改相关立法的基础工作将在8月进行，以便为立法委员会9月份的行动以及众议院10月、参议院11月的投票做好准备。

白宫国家经济委员会主席加里·科恩透露称，尽管面临许多障碍，但财政部长努钦和

其他几位关键立法人士已经表示将在年内完成税改立法工作。

美国财长努钦表示，税改法案关乎创造就业，关乎薪资增长，“这将是一个更简单、更公平的税收制度”。

过去的几天里，与美国大企业和主要共

和党捐赠者挂钩的团体宣布了数百万美元的广告宣传活动，以支持税改改革。不过有分析人士认为，税改推进面临诸多障碍，包括已经到期的债务上限何时上调等。此外，一些共和党人还希望在推进税改的同时，能够在医保立法上有所斩获。

英国石油第二季度扭亏为盈

的表现，两项指标都好于市场预期。

统计显示，布伦特原油价格在今年第二季度平均为每桶49.64美元，比2016年同期高出近9%。

英国石油首席执行官鲍勃·达德利表示，集团将持续关注成本、效率和资本支出，

强化在低油价环境下的盈利能力。上游产量和下游市场的增长为今年余下时间和2018年提供了强大动力。

眼下英国石油仍在承受2010年墨西哥湾漏油事件相关开支的拖累，第二季度净负债达到398亿美元，较2016年同期的309亿美

元高出近30%。英国石油首席财务官布雷恩·吉尔瓦里预计，随着相关开支下降以及投资收益增长，集团下半年负债状况将有所改善。

受利好业绩提振，英国石油在伦敦市场交易的股价1日盘中上涨2.5%，但今年内股价仍累计下跌逾10%。

会议议程确定。

截至2017年8月1日12时投票权回函有效投票数，君诚通过了关于筹划重大资产重组停牌期间申请继续停牌的议案。

【内容详见公司在深圳证券交易所指定网站www.cninfo.com.cn的信息披露以及2017年8月2日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》刊登的2017-060号公告。】

2.会议文件

特此公告。

福建众和股份有限公司
董 事 会
2017年8月2日

本报记者 杨博

美国特朗普政府多位官员7月31日在集中表态称，将加快推进税改议程，并对相关内容设定了雄心勃勃的目标。

白宫法律事务主管马克·肖特当天在华

盛顿举行的一个活动上表示，税改相关立法的基础工作将在8月进行，以便为立法委员会9月份的行动以及众议院10月、参议院11月的投票做好准备。

美国财长努钦表示，税改法案关乎创造就业，关乎薪资增长，“这将是一个更简单、更公平的税收制度”。

过去的几天里，与美国大企业和主要共

英国石油第二季度扭亏为盈

的表现，两项指标都好于市场预期。

统计显示，布伦特原油价格在今年第二季度平均为每桶49.64美元，比2016年同期高出近9%。

英国石油首席执行官鲍勃·达德利表示，集团将持续关注成本、效率和资本支出，

强化在低油价环境下的盈利能力。上游产量和下游市场的增长为今年余下时间和2018年提供了强大动力。

眼下英国石油仍在承受2010年墨西哥湾漏油事件相关开支的拖累，第二季度净负债达到398亿美元，较2016年同期的309亿美

元高出近30%。英国石油首席财务官布雷恩·吉尔瓦里预计，随着相关开支下降以及投资收益增长，集团下半年负债状况将有所改善。

受利好业绩提振，英国石油在伦敦市场交易的股价1日盘中上涨2.5%，但今年内股价仍累计下跌逾10%。

会议议程确定。

截至2017年8月1日12时投票权回函有效投票数，君诚通过了关于筹划重大资产重组停牌期间申请继续停牌的议案。

【内容详见公司在深圳证券交易所指定网站www.cninfo.com.cn的信息披露以及2017年8月2日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》刊登的2017-060号公告。】

2.会议文件

特此公告。

福建众和股份有限公司
董 事 会
2017年8月2日

本报记者 杨博

英国石油1日发布的财报显示，受益于油价逐步反弹，集团今年第二季度实现营收573.7亿美元，较去年同期增长21%，盈利5.53亿美元，扭转了去年同期亏损22亿美元

的表现，两项指标都好于市场预期。

统计显示，布伦特原油价格在今年第二季度平均为每桶49.64美元，比2016年同期高出近9%。

英国石油首席执行官鲍勃·达德利表示，集团将持续关注成本、效率和资本支出，

强化在低油价环境下的盈利能力。上游产量和下游市场的增长为今年余下时间和2018年提供了强大动力。

眼下英国石油仍在承受2010年墨西哥湾漏油事件相关开支的拖累，第二季度净负债达到398亿美元，较2016年同期的309亿美

元高出近30%。英国石油首席财务官布雷恩·吉尔瓦里预计，随着相关开支下降以及投资收益增长，集团下半年负债状况将有所改善。

受利好业绩提振，英国石油在伦敦市场交易的股价1日盘中上涨2.5%，但今年内股价仍累计下跌逾10%。

会议议程确定。

截至2017年8月1日12时投票权回函有效投票数，君诚通过了关于筹划重大资产重组停牌期间申请继续停牌的议案。

【内容详见公司在深圳证券交易所指定网站www.cninfo.com.cn的信息披露以及2017年8月2日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》刊登的2017-060号公告。】

2.会议文件

特此公告。

福建众和股份有限公司
董 事 会
2017年8月2日

本报记者 杨博

英国石油1日发布的财报显示，受益于油价逐步反弹，集团今年第二季度实现营收573.7亿美元，较去年同期增长21%，盈利5.53亿美元，扭转了去年同期亏损22亿美元

的表现，两项指标都好于市场预期。

统计显示，布伦特原油价格在今年第二季度平均为每桶49.64美元，比2016年同期高出近9%。

英国石油首席执行官鲍勃·达德利表示，集团将持续关注成本、效率和资本支出，

强化在低油价环境下的盈利能力。上游产量和下游市场的增长为今年余下时间和2018年提供了强大动力。

眼下英国石油仍在承受2010年墨西哥湾漏油事件相关开支的拖累，第二季度净负债达到398亿美元，较2016年同期的309亿美

元高出近30%。英国石油首席财务官布雷恩·吉尔瓦里预计，随着相关开支下降以及投资收益增长，集团下半年负债状况将有所改善。

受利好业绩提振，英国石油在伦敦市场交易的股价1日盘中上涨2.5%，但今年内股价仍累计下跌逾10%。

会议议程确定。

截至2017年8月1日12时投票权回函有效投票数，君诚通过了关于筹划重大资产重组停牌期间申请继续停牌的议案。

【内容详见公司在深圳证券交易所指定网站www.cninfo.com.cn的信息披露以及2017年8月2日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》刊登的2017-060号公告。】

2.会议文件

特此公告。

福建众和股份有限公司
董 事 会
2017年8月2日

本报记者 杨博

英国石油1日发布的财报显示，受益于油价逐步反弹，集团今年第二季度实现营收573.7亿美元，较去年同期增长21%，盈利5.53亿美元，扭转了去年同期亏损22亿美元

的表现，两项指标都好于市场预期。

统计显示，布伦特原油价格在今年第二季度平均为每桶49.64美元，比2016年同期高出近9%。

英国石油首席执行官鲍勃·达德利表示，集团将持续关注成本、效率和资本支出，

强化在低油价环境下的盈利能力。上游产量和下游市场的增长为今年余下时间和2018年提供了强大动力。

眼下英国石油仍在承受2010年墨西哥湾漏油事件相关开支的拖累，第二季度净负债达到398亿美元，较2016年同期的309亿美

元高出近30%。英国石油首席财务官布雷恩·吉尔瓦里预计，随着相关开支下降以及投资收益增长，集团下半年负债状况将有所改善。

受利好业绩提振，英国石油在伦敦市场交易的股价1日盘中上涨2.5%，但今年内股价仍累计下跌逾10%。

会议议程确定。

截至2017年8月1日12时投票权回函有效投票数，君诚通过了关于筹划重大资产重组停牌期间申请继续停牌的议案。

【内容详见公司在深圳证券交易所指定网站www.cninfo.com.cn的信息披露以及2017年8月2日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》刊登的2017-060号公告。】

2.会议文件

特此公告。

福建众和股份有限公司
董 事 会
2017年8月2日

本报记者 杨博

英国石油1日发布的财报显示，受益于油价逐步反弹，集团今年第二季度实现营收573.7亿美元，较去年同期增长21%，盈利5.53亿美元，扭转了去年同期亏损22亿美元

的表现，两项指标都好于市场预期。

统计显示，布伦特原油价格在今年第二季度平均为每桶49.64美元，比2016年同期高出近9%。

英国石油首席执行官鲍勃·达德利表示，集团将持续关注成本、效率和资本支出，

强化在低油价环境下的盈利能力。上游产量和下游市场的增长为今年余下时间和2018年提供了强大动力。

眼下英国石油仍在承受2010年墨西哥湾漏油事件相关开支的拖累，第二季度净负债达到398亿美元，较2016年同期的309亿美

元高出近30%。英国石油首席财务官布雷恩·吉尔瓦里预计，随着相关开支下降以及投资收益增长，集团下半年负债状况将有所改善。