

	漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	20739.45	+406.08 +2.00
滬深300指數	2486.24	+57.24 +2.36
上海A股指數	2422.79	+46.65 +1.96
上海B股指數	223.26	+3.22 +1.46
上證綜合指數	2312.56	+44.48 +1.96
深圳A股指數	905.47	+16.93 +1.91

	漲跌(點)	漲跌%
深圳B股指數	590.85	+7.45 +1.28
深證成份指數	9382.13	+188.74 +2.05
東京日經225指數	8876.82	+67.03 +0.76
台灣加權平均指數	7652.46	+103.25 +1.37
首爾綜合指數	1984.30	+25.06 +1.28
新加坡海峽時報指數2901.04	-3.72	-0.13

	漲跌(點)	漲跌%
悉尼普通股指數	4333.25	+42.24 +0.98
新西兰NZ50	3314.64	+12.85 +0.39
雅加達綜合指數	4016.90	+51.93 +1.31
吉隆坡綜合指數	1537.09	+15.80 +1.04
曼谷證交所指數	1091.67	+5.31 +0.49
馬尼拉綜合指數	4822.08	+106.44 +2.26

	漲跌(點)	漲跌%
歐洲股市(截至21:10)		
倫敦富時100指數	5776.87	-13.85 -0.24
德國DAX指數	6609.53	-7.11 -0.11
法國CAC40指數	3368.81	+1.35 +0.04
西班牙IBEX35指數	8715	+18.4 +0.21
意大利富時MIB指數16230.93	-33.62	-0.21

B1 責任編輯：劉錦華 2012年2月3日(星期五) 香港 文匯報 WEN WEI PO

多重利好 港股逼半年高位

今年來累升2300點 需防借歐債危機回吐

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨在內地、歐洲及美國的PMI指數佳、中央匯金降內銀分紅比例「變相放水」等多重利好帶動下，港股昨一開市已突破200天線（20,530點），之後反覆向上，收升406點或2%，收報20,739點，逼近6個月高位。

不過，大市沽空比率近10%，反映市場非一面倒看好。分析指，歐債危機並未消失，加上恒指自今年初至今已累升2,300點，升幅12.5%，投資者需留意回吐壓力。

滬指重上2300 利好氣氛

新公布的內地、歐洲及美國的PMI指數均上升，顯示環球製造業擴張，利好市場氣氛，加上葡萄牙拍賣國債反應不俗，希臘債務談判又有進展，紓緩歐債危機的憂慮，港股破關高開305點。下午傳出內地養老基金、房產基金或會入市，中央匯金又傳降低內銀分紅5個百分點，變相放水，刺激上證重上2,300點，恒指被A股帶動下再升一段，並以接近全日高位收市，報20,739點，大升406點，逼6個月高位，升幅高達2%，成交753億元，即月期指續高水33點。

沽空比率近10% 後市存憂

不過，大市的沽空比率近10%，反映市場並非一面倒看好大市。耀才證券研究部副經理植耀輝表示，現時市場沒有負面消息，不表示危機已經消失，在恒指累計一定升幅下，再升動力有限，估計港股升穿21,000點並企穩的機會不大。

投資者學會主席譚紹興表示，港股連升多天，目前看似有望挑戰250天牛熊分界線（21,080點），但外資大行一般用200天線來衡量牛熊市，現時200天線在20,530點，即港股昨日已上破大關，市場氣氛也顯興奮。但他提醒，21000至21800點有一個阻力極大的下跌裂口，該裂口的形成，要追溯到去年8月美國喪失AAA評級後展開的大跌市。

進業績期 市況料轉波動

從技術分析而言，此裂口難望藉今次的升市來補回，相信恒指升至21,000點後，就會轉為向下走，初步調整至19,800點才算健康。預測二月份的大市，譚紹興認為，美國與本港皆進入業績期，基於美國多間公司業績差於預期，料本港也會陸續出現「盈警」公司，相信美股會是拖低本月港股的主要元兇，到了二月尾匯控（005）業績前，大市才會回升。

有消息指中央匯金可能降低內銀股分紅5個百分點，利好金融股表現，匯控及內地金融股成為升市火車頭，匯控大升3.24%至66.95元，為恒指連帳98點。工行（1398）、建行（939）、平保（2318）、中行（3988）及國壽（2628）分別升2.2%至5.3%。國指升近3%跑贏大市，全日報11583點，升329.6點。

數碼通「加價」 急升14%

經濟前景較之前樂觀，內房及水泥股上升，石油需求增加下，油股與資源股亦有不俗表現。內地「放水」撐農業，一拖（038）升3.3%。Facebook申請上市，利好騰訊（700）升2%。思捷（330）或結束北美業務，利好股價勁升5.5%。本地電訊股表現突出，數碼通（315）將取消「無限上網」計劃，即變相加價，消息令該股急升14%，和電（215）也升逾7%，HKTT（6823）及母公司電盈（008）分別升逾2%及逾3%。



■ 港股承接美股走好，早市高開306點，其後大市持續向好，至尾市升幅擴大，收升406點，全日成交753億元。 中通社



近日對大市利好消息

- 內地、歐洲及美國的採購經理指數上升，顯示環球製造業擴張
- 葡萄牙拍賣國債反應不俗，紓緩歐債危機的憂慮
- 希臘削債談判有進展
- 內地養老基金、房產基金將入市
- 中央匯金傳降低內銀股分紅5個百分點
- 恒指升穿200天線，引發基金入市追貨

近日不利後市的因素

- 大市升至21,000點前，遇到甚大阻力
- 本港與美國踏入業績期，市場料部分公司業績將未如理想，拖低大市
- 歐豬多國債務接近到期，需要大量發債融資
- 內地樓市仍然從緊，使很多資金仍被套牢

製表：香港文匯報記者 周紹基

昨日部分強勢股表現

中資金融股	昨收(元)	升幅(%)
新華保險(1336)	31.40	8.46
平保(2318)	64.20	5.33
重農行(3618)	4.61	5.25
內房股	昨收(元)	升幅(%)
恒大(3333)	3.93	8.26
世房(0813)	8.39	7.15
融創(1918)	2.23	6.19
汽車股	昨收(元)	升幅(%)
吉利汽車(0175)	2.36	7.76
長城汽車(2333)	13.70	6.04
五菱汽車(0305)	0.59	5.36
電訊股	昨收(元)	升幅(%)
數碼通(0315)	15.26	13.88
和記電訊(0215)	3.49	7.06
電盈(0008)	2.53	3.27

製表：香港文匯報記者 周紹基

香港文匯報記者 涂若奔

瑞銀美銀蘇皇認睇錯市



全球股市創下1994年以來最佳的一月份表現，令分析員和股評家們跌碎一地眼鏡。包括瑞銀、美銀、蘇格蘭皇家銀行在內的眾多外資大行紛紛「打倒過去的我」，承認此前持看空股市的觀點是錯誤的，預計今後一段時間將會繼續維持升勢。

分析員紛轉軟唱好

外資大行近期一直在爭相唱淡股市。瑞銀首席經濟學家Larry Hatheway兩周前還曾警告投資者，對股市前景應「保持謹慎」。言猶在耳，他本人卻突然來了個180度轉彎，於1月底發表的報告中上調了對全球股市和高殖利率債券的推薦評級，並承認自己之前的觀點有錯，聲稱現時改變看法「為時未晚」。

美銀技術及市場分析主管Mary Ann Bartels亦曾在去年12月27日預測，標準普爾500指數2012年上半年可能會先跌約15%左右，然後才會回升，但在事實面

前亦不得不認錯。據彭博報道，他已檢討當時的看法有誤，稱「事後看來，去年末的時候是一片看空之聲」，因此導致「市場跌無可跌，只能上漲」。

摩通花旗估升眼光準

蘇格蘭皇家銀行新興市場研究及策略全球主管Tim Ash亦是如此，原先曾預測今年年初市場表現將「艱難」，接近年中時新興市場資產才會上漲，但在1月27日發表的報告中已承認，最近的升勢表明他原先的預測錯誤，預計新興市場貨幣將繼續走強。法國興業銀行的Anne此前也曾預料，新興市場將面臨「嚴重疲軟」，第一季之後才會反彈，而在最新的報告中則表示「到目前為止，我們看錯了」，相信隨着經濟數據改善，股市升勢可能延續。

所幸也不是所有外資行均看走了眼。摩根大通和花旗集團的分析師均預見到股市上漲。兩間大行的報告指出，隨着美國住宅市場反彈並且內地放鬆貸款限制以刺激經濟成長，預料股市升勢會繼續。

強積金1月份回報

基金類別	變幅(%)
債券	+1.71
股票	+7.39
混合型	+4.69
貨幣市場	+0.01
保證	+1.24
整體	+4.90

資料來源：理柏

香港文匯報訊（記者 余美玉）新年伊始，強積金亦有一番新景象，上月回報按月升4.9%，所有成份基金均錄得正回報，其中以股票基金表現最佳，但有專家表示，歐債危機尚未解決，加上股市已累積一定升幅，未來或會出現小調整。

環球股市反彈帶挈

根據理柏資料統計顯示，承接去年12月的升勢，強積金1月份表現理想，按月升4.9%，各成份基金全線報捷，在環球股市反彈帶動下，股票基金及混合型基金成大贏家，分別升7.39%及4.69%，其中以往月跌得最大的中國股票及韓國基金反撲最勁，錄得雙位數升幅，分別按月升11.16%及10.31%，港股基金則升9.47%。

反觀一眾防守性的基金表現則平平，債券基金、貨幣市場基金及保證基金分別錄得1.71%、0.01%及1.24%升幅。

歐債陰霾小心調整

湯森理柏香港研究部主管黃澤銘表示，歐債危機尚未解決，希臘、意大利及西班牙等國債務纏身，投資者仍抱觀望態度，環境股市未算站穩陣腳。他指，近月股市反彈，主因是環球央行向市場放水，加上美國經濟數據優於預期，故股市短暫回升。黃澤銘認為，因股市已錄得一定升幅，料未來大升機會不大，反而有機會出現調整，籲投資者切勿掉以輕心。

摩根料今年市況勝去年

香港文匯報訊（記者 余美玉）摩根資產管理發表2012年環境市場前瞻，料環球經濟會持平發展，只有兩成機會出現衰退，今年市況將比去年佳，因所有壞消息已反映在股價上，該行將增持高息股及新與市場債券，看好中、印、泰及印尼市場。

摩根資產管理市場策略師譚慧敏認為，基於各項經濟數據不俗，美國不大可能會出現雙底衰退，並指不少歐債將陸續到期，歐債問題將面臨轉捩點，加上多國於年內將舉行選舉，相信市況會相當波動，但會較去年為佳。

亞洲仍為焦點 特別看好中國

譚慧敏續指，亞洲地區仍是市場焦點，看好中國、印度、泰國及印尼，她特別提到中國，指中國今年經濟增長約8%，如果繼續錄得資金外流，不排除人行會再減存款準備金率，而全年新增貸款增長與市場預期相若，介乎8萬億至8.5萬億元人民幣，維持適度寬鬆。

她表示，內地股市中，有不少股票的估值已相當吸引，尤以內銀及內需為甚。

匯金出手 A股守轉攻

香港文匯報訊（記者 蔡競文、裘毅）在中央匯金出手、中央一號文件撐農業等兩大利好消息支持下，滬深股市昨一改近幾日的疲軟走勢，在金融股大漲提振下，滬指重上2,300點，再度逼近60日天線。滬綜指收報2312點，漲幅1.96%，成交576.8億元；深成指報9382點，漲幅2.05%，成交462.5億元，兩市成交明顯放大。

內地昨日有消息稱，中央匯金公司原則上同意今年對其持股的大型銀行分紅比例再下降5個百分點，以支持有關銀行增加以利潤留存補充資本的能力，從而間接降低從資本市場融資的需求。分析指，在資金面趨緊的情況下，此舉的意義是讓投資者看到管理層對放鬆流動性的預期。受此消息提振，銀行股成為做多的主要力量，整個板塊上漲2.61%。

一號文件提振 農業股亮麗

另外，2012年中央一號文件周三公布，稱要把農業科技擺上更加突出的位置，必須大幅度增加農業科技投入，保證財政農業科技投入增幅明顯高於財政經常性收入增幅，消息亦提振農業股。不過分析師表示，相關板塊雖有一定主題投資機會，但恐持續時間不會太長。國泰君安則發布報告稱，文件提出的改善設施裝備條件，以及持續對「三農」（農業、農村和農民）加大財政投入，將使農業機械和農產品冷鏈設備獲益。

匯金減銀行分紅 變相「放水」

香港文匯報訊 據內地媒體引述接近監管層的消息人士稱，中央匯金公司原則上同意今年對其持股的大型銀行分紅比例，由45%再下降5個百分點，以支持有關銀行增加以利潤留存補充資本的能力，達到變相「放水」的效果。

分紅比例降5%增利潤留存

內地《21世紀經濟報道》的消息指出，據相關權威機構估算，去年工行（1398）的淨利潤可能達到2,300億元人民幣，而建行（0939）位列第二，達到1,700億元。以此計算，5%的分紅減少可令工行多補充資本約115億元，建行則多留下約85億元。

3大行藉此增資本金263億

若按照2011年淨利潤平均增長30%粗略推算，2011年僅中行（3988）、建行、工行三大行淨利潤可能達到5,271.16億元。由此估算，5個百分點的現金分紅下降將為三大行以利潤留存增加資本金

263.56億元。

中央匯金曾於2010年5月將中行、建行和工行2009年的現金分紅比例由50%降至45%；2011年匯金再次降低三大行的現金分紅比例，其目的亦在鼓勵銀行通過適當的留存利潤減少資本補充壓力，從而間接降低從資本市場融資的需求。目前匯金對大型銀行現金分紅比例為40%，而史上最高的分紅比例為55%。

中央匯金現直接控股或參股中行、農行（1288）、工行、建行、國開行及光大銀行共6家銀行。

消息指，除提高利潤留存外，監管層還鼓勵銀行創新資本補充工具，如探索優先股、混合資本債等新的資本補充方式，不斷拓寬資本補充渠道。與此同時，要求各銀行調整發展策略，優化信貸結構，完善經濟資本管理。

匯金此次再降分紅比例或為股市帶來利好，短期內大型銀行通過直接融資補充資本金的可能性不大。2010年以來，為彌補信貸擴張所帶來的資本缺



■ 中央匯金減5%的分紅，可令工行多補充資本約115億元。

口，國內商業銀行進行了一輪以A+H配股為主要形式的資本補充。2011年，資本金的補充方式則從股本市場轉向次級債市場，全年僅五大國有銀行次級債發行規模就達到1,860億元。