

## 熱錢續湧入 狂掃地產股 恒指九連升

# 無懼外圍跌 港股創14月新高

香港文匯報訊（記者 周紹基）熱錢持續流入，令港股無懼外圍全線下跌，恒指早段雖因美股下挫而低開百多點，但跟周一一樣，港股很快便重拾升勢，尾段更突破2月20日的高位21,760點，高見21,802點，創逾14個月新高。恒指收報21,763.7點，升66點，連升9日，累升844點或4%，更是2010年6月以來的最長升市。市場「水頭」充足，成交也增至688億元。市場人士指出，臨近期指結算，好友應會繼續將指數推高「殺淡友」，料恒指可以以21,700點水平結算。



### 西水東來



港匯強勢，令金管局昨日要繼續入市壓匯，為大市注入良好氣氛，加上匯豐中國PMI指數回升，令市場憧憬中國製造業復甦。不過，資金並沒有流入內地復甦概念股，水泥股普遍見回吐，潤泥(1313)挫4%，海螺(0914)跌3.9%。油價向下，也令中石油(0857)跌2.38%，中石化(0386)跌2.15%。此外，中鋁(2600)跌1.1%，江銅(0358)跌2.37%。國指因而跌104點，收報10,638.7點，跑輸大市。

#### 長實恒地等紛創52周新高

資金捨早熱炒的資源股，轉而炒作本港

地產股，多隻地產股均創一年新高，其中長實(0001)升4.35%，是今日升幅最大藍籌，新世界(0017)、信置(0083)及恒地(0012)等也創出過52周新高，新地(0016)亦升3.57%。

#### 大摩：內地經濟將觸底反彈

摩根士丹利駐港策略師Jonathan Garner發表報告，表示中國這個全球第二大經濟體將「觸底」，未來幾季增長有望加速。他們指，投資者對內地「趨於謹慎」，經濟復甦可能令投資者感到意外。截至周一為止，在內地以人民幣交易的A股，連續10天落後港股，兩者價差創2011年6月以來最大。

據彭博的數據，上證今年至今累跌3.9%，預估本益比為11.6倍，比5年均值低39%。他表示，數據反映A股「相對估值非常低」，而上周出台的經濟數據顯示，內地經濟成長連續七季放緩後，9月有加速反彈的跡象。9月零售銷售較去年同期攀升14.2%，創下3月以來最大升幅。

#### 傳大戶配售信行套現18.6億

中移動(0941)表現相當突出，大升2.22%，友邦(1299)也創上市新高，收報31.2元，升3.3%，兩股為大市進賬逾70點。成份股中，騰訊(0700)、煤氣(0003)亦曾創新高。

不過，大市向好也引起企業開動「抽水機」的意慾，思捷(0330)宣布供股抽水，股價昨日曾一度急挫16%，尾市跌幅收窄，但仍要逆市跌9.5%至11.26元，是表現最差藍籌。市場又有消息指有機構投資者正配售信行(0998)4.58億股，每股配售價介乎4元至4.07元，較昨日收市價4.13元，折讓1.45%至3.15%，套現最多18.6億元，信行跌1.4%。

成交回升，港交所(0388)有買盤吸納，股價升2.87%。二三線股亦雀亂飛，東北電氣(0042)升幅驚人，創52周新高，收報1.15元，大升44%。中信21世紀(0241)也見異動，全日升25%，成都普天電纜(1202)也漲21%。

## 炒中國復甦 港美股市現背馳

香港文匯報訊（記者 周紹基）歐美股市與港股近兩日出現背馳情況，港股在外圍疲弱下，仍然節節上升，除了港股大落後外，這與投資者炒作中國復甦不無關係。有「末日博士」之稱的麥嘉華(Marc Faber)日前的言論，解釋到港美股市背馳的主因。他周一接受美國媒體訪問時表示，希臘股市近4個月自低點反彈65%，中國及日本股市沒有理由不漲，預期將有強勁的反彈。他的看法，可能代表着一大部分歐美大戶的看法。

#### 美股累升巨 回吐壓力增

麥嘉華表示，若希臘可以從低點反彈65%，中國及日本股市也有可能從目前的位置作相若的反彈，例如A股在07年時曾高達6,000點，目前僅2,000點左右。他續指出，美股升至目前高位，有巨大回吐壓力，預期美股會由近期高點13,600點回調20%。

#### 恒指仍大落後 值博率高

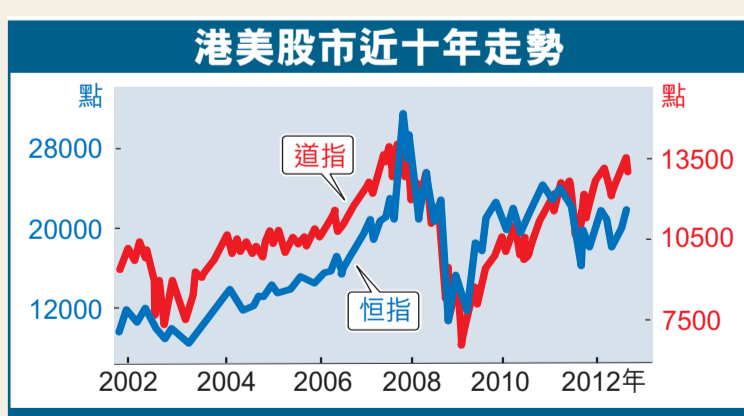
事實上，道指在一年前，大約在10,800至11,000點左右，升至近日高位13,600點，累計升幅達24%；標指也在一年前約1,200點升至早前約1,460點高位。但去年10月底，恒指約20,000點，至今升幅不足2,000點，這就反映出港股跑輸美股的現象。

麥嘉華在訪問中表明，未來會將焦點轉向亞洲股市，他指泰國股市自09年低點至今已上漲了250%，其他亞洲股市如菲律賓、印尼、馬來西亞及新加坡也出現類似的漲幅，故此A股甚至港股也相對有較理想的值博率。

#### 港美股走勢 近十年多一致

過去十年，港美股市走勢基本同步，同樣在03年觸底回升，07年為高峰期，08年被金融海嘯打擊，09年QE1救市政策出台，令港美股市同時復甦。不過，在2011年中QE2完結後，港美股市就出現背馳。道指在去年中曾一度因QE2完結而跌穿11,000點水平，但其後美國經濟數據有好轉跡象，加上今年正值美國大選年，令道指在去年第四季回復升勢，並愈升愈有，一舉升至13,600點，距離其07年歷史高位14,100點，相距甚近。

相反，內地去年上半年通脹高企，逼使中央重手壓樓市及物價，內地的經濟增長因而放緩，加上歐債危機影響中國出口，企業經營困難，中資股因業績差而捱沽。由於中資股佔港股逾半比重，中資股及A股表現欠佳，自然令港股疲弱，跟不上美股走勢，港股即使連升七周至21,700點，但仍較07年高位相差超過1萬點。



#### 港股美股近日表現背馳

日期	美股	港股
上周五(19日):	道指收報13,343點 跌205點	恒指收報21,551點 升33點
周一(22日):	道指報13,345點 曾跌108點,收升2點	恒指收報21,697點 升145點
周二(23日):	道指收報13,102點,跌243點	休市
周三(24日):	道指報13,133點 升30點(截至23:38分)	恒指收報21,763點 升66點

### 資金換馬 港股追落後

香港文匯報訊（記者 周紹基）歐美股市近日表現疲弱，唯有本港一枝獨秀。市場人士都認為，這是美股經前一輪急升而回吐，並藉機流到港股「炒落後」有關。港股市盈率雖由8月約9倍，連升7周後升至今天約11.5倍，但仍屬偏低水平，反觀道指已升至貼近其歷史高位，德國股市今年來也累升22%，自然有資金藉QE3效應，由歐美股市換馬至港股追落後。

#### 升勢可延至「十八大」

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，港股近日不願外圍下跌而走強，主要因港股估值嚴重偏低，A股的估值又比港股更低，促使了本港及內地股市大幅追落後。在技術層面方面，資金流入令淡友紛紛離場，並轉為好友，目前市場上的好友一面倒強勢，預期會繼續「追殺」淡友，由於本月的期指結算倉位約在21,700點，故相信恒指會在結算前企穩該水平，甚至進一步上試22,000點阻力。由於11月初「十八大」會議開幕，相信大市的好氣氛會延續至11月，而A股追落後的步伐可能比港股更厲害。

#### 大市月內有力衝22000

英皇證券研究部執行董事杜冠雄亦表示，一眾內銀股將於周四起陸續公布第三季業績，預期首季盈利按年增15%至18%，或比市場預期稍好，料成為繼續利好港股的助力。他預計今個月內，恒指料有力上衝22,000點關口，零售股和二、三線內房股將有望「炒落後」。

# 文匯報

WEN WEI PO  
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物  
獲特許可在全國各地發行  
2012年10月  
25期  
4897001360013  
大政天晴 陽光普照  
本報刊例：零售每份0.5元  
廣告刊例：請洽本報廣告部  
電話：28738288  
傳真：28730009  
地址：香港文匯報有限公司  
香港中環皇后大道中15號  
香港第22884 今日出紙4疊11張半 售6元

輔仁藥業 - 抗病毒藥物專業製造商

39個品種 扶佑百姓健康

抗病毒口服液

品牌形象大使 蔣嘉祥

輔仁藥業

#### 昨日升幅顯著板塊

藍籌地產股			
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0001	長江實業	119.90	+4.35
0016	新鴻基地產	113.00	+3.57
0101	恒隆地產	27.30	+2.82
0083	信和置業	14.68	+2.80
內房股			
0754	合生創展	7.21	+14.44
0747	瀋陽公用發展	0.59	+11.32
1124	沿海家園	0.335	+9.84
0917	新世界中國	3.67	+8.90