

A股拖累 恒指升至16個月高位後掉頭 港股失守22000 待好消息再上



A股是昨日連累港股的推手，在擔憂解禁打壓，以及酒股被拋售暴跌下，再繼續「尋底之旅」，滬深分別跌1.03%及2.43%（見另稿）。恒指初段曾升超過130點，高見22,162，午後隨A股急轉直下由升變跌，全日收報21,767點，跌262點或1.2%。全日波幅高達446點，31隻牛熊證被「打靶」，全日成交539億元。

大市倒跌262點 31牛證打靶

雖然昨日港匯仍然強勢，但恒指最終仍以跌市收場，令技術走勢轉壞，新鴻基金融研究部分析師蘇沛豐表示，港股既受A股尋底而拖累，另一方面又因恒指已升至高位，出現整固很正常，估計港股短期將下試21,600點。他說，港股需要新的好消息才可再炒上，市場觀望將於本月召開的中央經濟工作會議，若推出利好政策，港股在年底前的表現將有動力。

短期走勢轉壞 或下試21000

信達證券研發中心副總經理劉景德表示，滬深兩市有龐大數量的限售股解禁，加上內地重啟IPO上市及資金仍緊張，A股跌的機會較上升大，強調目前市場仍不具備「撈底」條件，如果滬指1,950點最終跌穿，那麼A股很大機會進一步下試1,800點，這過程或將十分慘烈，也勢必拖累港股，料恒指或會下試21,000點支持，國指則下試10,300點。

1.35%至1.83%，加上全日挫3%的騰訊(700)，跌1.5%的中移動(0941)，已合共拖累恒指110點。

昨日熱炒至嚴重超買的内房股昨早原本續升，但午後現高位回吐，潤置(1109)創多年新高後倒跌2.66%至20.15元，遠地(3377)股價亦在創1年新高後轉頭向下，全日跌1.37%。中渝(1224)更大挫6.7%，富力(2777)跌4.7%，中海外(0688)跌2.6%。分析員表示，內房股表現連續兩周不可當，但「雀巢亂飛」的情況已出現，市值逾百億元的內房股可以短兩周升兩成，稍有經驗的投資者，相信已預期到有關板塊可能步入升浪的尾聲，昨日的調整，相信只是開始，呼籲有貨的投資者應趁反彈時減持。

內房股紛回吐 麗新系熱炒

煤炭股沽壓強勁，中糧系股份捱沽，中糧油(0606)及中食品(0506)分別挫4.78%及4.85%。國泰(0293)工會不滿明年加薪2%，揚言有進一步工業行動，國泰股價跌1.6%。麗新(0488)上周投得將軍澳地皮後續漲，股價急升16.5%，其餘麗新系股份亦上漲，麗豐(1125)升8%，豐得麗(0571)升1.7%，麗新國際(0191)升2.5%。



香港文匯報訊(記者 周紹基)內地宏觀數據顯示經濟回暖，數字刺激亞洲股市上升，港股昨早在升至16個月高位後，掉頭跟A股下跌，齊挫逾1%，港股失守二萬二。分析指，A股本月共108隻限售股解禁，釋放共249億股，按目前市值約1,542億元人民幣，單是本周，滬深兩市的解禁股市值就達252億元人民幣，是A股不斷「下潛」的主因，港股會再被拖累；但市場亦懂懂市傳月中召開的中央經濟工作會議有好消息，為大市帶來支持。

恒指昨日波幅446點，昨高見22,162，昨收21,767，跌262(1.19%)，昨低見21,716。11月30日收22,030。

酒股小股災 滬指再尋底



香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導)雖然官方和匯豐公布的11月份中國製造業PMI數字均顯示中國經濟已現回暖，但A股並不領情。在酒類、醫藥和銀行股領跌下，午後跌幅擴大，全日收市，上證綜指報1,959點，跌1.03%；深證成指更跌192點或2.43%，報7,710點。伴隨着限售股解禁高峰來臨，兩市成交有所擴大，總量接近800億元人民幣，酒類股大跌逾7%。

PMI數據佳 大市未沖喜

上周六，內地官方公布11月製造業PMI為50.6，環比升0.4，連續第三個月回升；昨日公布的匯豐11月製造業PMI也13個月首度站上50的榮枯線，為50.5。數據再次確認了製造業的回暖格局。但數目只提振了周邊股市，滬深A股對利好表現麻木。滬指早盤微幅低開，深指平開。之後酒類股份遭市場拋售而狂跌，金種子酒、沱牌舍得、莫高股份、古井貢酒等股跌停，五糧液跌9.86%、貴州茅台跌7.32%、洋河股份跌8.03%，之前因塑化劑事件已大跌的酒鬼酒昨日再跌6.28%，貴州茅台年初至今累計未有漲幅。新浪微用戶水晶皇表示，11月29日，已自費到茅台專賣店買2瓶茅台做塑化劑檢測，大概一周左右會有結果。有分析人士稱，如果白酒股如此不堪一擊，



那說明它們本身就包含巨大的泡沫。事件引發整個酒板塊暴跌逾7%。

9成股票下跌 20隻跌停

華夏銀行被曝有員工私賣信託產品事件，銀行股下跌。內地百城樓價續漲，滬市地產類指數收揚1.6%，但無礙大市下跌。釀酒、傳媒娛樂、煤炭、鋼鐵等板塊跌幅領先，兩市近9成股票下跌，A股20股跌停。滬綜指跌1.03%，觸及2009年1月以來最低收位，滬深300指數跌1.4%，10條行業系列指數全部下跌，300消費跌幅高達5.59%。

多重憂慮 短期弱勢難改

有分析指，十八大結束後至今未見管理層推行政策，加上IPO未停，及12月大量限售股解禁，投資者憂慮大市續尋底，因此不理經濟數據反映利好因素，對部分之前有一定升幅的股份作獲利離場，從而引發12月首個交易日的跌市。山西證券策略分析師杜亮表示，目前市場已步入1,800-2,000點的震盪區間，短期仍存在明顯的調整壓力。

天利：「財崖」料累美明年零增長

香港文匯報訊(記者 方楚茵)港股除受A股及內地宏觀經濟的左右外，歐美的債務危機亦會影響投資氣氛。天利投資首席投資總監官Mark Burgess昨指，美國的「財政懸崖」問題將於明年繼續，一旦未能成功解決，將拖累美國經濟增長約3%。但現時美國總統奧巴馬正積極與共和黨商討，預期美國議會可望達成共識解決問題。但即使「財政懸崖」獲得局部的解決，明年美國經濟增長仍會受拖累1.5%，導致明年美國經濟增速會降至零。

資金現應棄債轉股

同時，他又認為現在是適合時機將資金由債券市場轉往股票市場，主要因為債息開始收縮，料數年內回報會逆轉。而歐洲股票息率又較債券為高，加上現時歐洲估值偏低，投資股票將可為投資者帶來更佳回報，該公司看好一些歐洲大型知名品牌股份，當中包括如寶馬汽車、斯沃琪等。該公司香港與中國分銷業務部執行董事吳清賢指，截至11月底，歐洲主要股票指數錄得超過10%升幅，加上歐洲估值偏低，留意到近兩月有少數亞洲資金流向歐洲股票市場，但主要仍傾向在熟悉的市場中。

摩根：H股有10-20%上升空間



香港文匯報訊(記者 周紹基)摩根資產管理大中華基金經理葉義信昨日表示，現時H股估值便宜，有10至20%的反彈空間，按其盈利穩定性計算，相信市盈率可重返13至14倍水平，問題在於中央政策的方向，包括對A股市場的政策、貨幣政策及最重要的銀行政策。對於近期A股跌破2,000點支持位後繼續尋底，他認為純粹是信心問題，若投資者信心回復，A股將反

彈，更強調A股下跌不會特別淡視H股，反而A股反彈卻可以帶動H股向上。

待信心回復 A股可反彈

他續指，A股一直尋底，並非因A股估值的問題，而是投資者需要時間評估內地股市的增長空間。部分投資者對內地新任管治班子，能否搞好經濟、維持高增長仍有疑慮。他又認為，內房板塊的未來增長空間會較大，並同時看好內需及消費股，特別是出名的品牌股。

美「財崖」問題終會解決

至於港股方面，摩根資產管理亞洲首席市場策略師許長泰稱，由現時至年底，市場將聚焦美國的「財政懸崖」問題，其對大市的影響，視乎政策的協商成果，以及美國緊縮的力度有多少。但他相信，「財政懸崖」問題始終會解決，相信奧巴馬政府會將「懸崖」問題設法推遲。故此，「財政懸崖」對港股的實際影響並不大，即使問題出現變數，也要待明年上半年才浮現。

明年環球經濟料勝今年

在各類港股中，他指出，本港將繼續作為中國的「購物天堂」，中長期都有利本地零售股。他亦看好本地地產股，惟認為住宅供應量將增加，部分地產商利潤將降低，故並不是非常看好。對於熱錢持續流入本港，他察覺到熱錢流入股市的比例有所下降，現時流入的資金，主要投入在地產及債券市場。

申銀：港股明年走勢樂觀



前美國「財政懸崖」的風險尚未釋放，其風險包括美國國債評級有可能被下調，再加上申銀萬國對目前到明年1月份的A股走勢不看好，認為期間香港股市有調整的壓力。胡曉暉昨日表示，明年過了1月份，港股市會再次回到中國經濟復甦的憧憬中，港股有望再展升勢，而明年4至6月份，有大量的歐債到期，外圍市場有點風險。值得指出的是明年8月份德國大選，現任總理默克爾能否留任值得關注，屆時市場面對較大的風險。不過，總體來講，對明年港股市比較樂觀，因中國經濟復甦，港股估值較低，對海外投資者有吸引力。在明年香港中資股的投資板塊方面，胡曉暉看好內房、基建及能源股；另外，內地推進城鎮化，醫藥股亦可看高一線，但他不看好航運及電訊股。

對於明年A股市場的走勢，申銀萬國策略研究部總監兼首席分析師凌鵬表示，明年A股處於由熊市走向牛市的過程中。目前至明年1月，由於市場資金仍然緊張，A股仍會受壓；明年2月至4月受惠春節效應，A股有望輕微反彈，而4月份將會是關鍵月份，預計中央不會放寬房地產市場，所以股市將會再度向下；踏入明年10月份，由於將召開十八屆三中全會，宣佈未來五年的經濟規劃，有可能刺激股市上漲。

A股將逐漸由熊轉牛

申銀萬國證券首席宏觀分析師李慧勇表示，明年中國經濟仍面臨風險，但風險總體可控，改革釋放的需求和增長潛力，將是推動中國經濟走出底部的希望。他預計，明年中國GDP繼續在L型底部波動，全年增長7.8%；物價總體維持低位，預計CPI和PPI分別上漲2.7%和0.5%。總體政策將維持中性偏寬鬆格局，存款準備金仍處於高位，具有下調空間。