

## A股能否見底 健全制度是關鍵

受中央政治局會議定調明年經濟發展影響，嚴重超跌的A股昨日大幅反彈，帶動滬股升470點創一年新高。然而，A股市場能否擺脫持續尋底、背離經濟形勢的現象，仍需要透過加強市場制度監管，培育出一個健康發展的股票市場，以挽回投資者對股票交易的信心。

A股市場過去已多次尋底，滬綜指上周更跌穿2000點水平，弱勢畢呈，與當年動輒以千億元人民幣計的天量成交呈強烈反差。不過，中央政治局會議提出「穩中求進，開拓創新，扎實開局」的十二字方針，更傳遞明年經濟政策六大訊號，包括保持宏觀經濟政策連續性和穩定性、擴大內需消費投資，以及積極穩妥推進城鎮化等目標。受惠於中央經濟政策趨趨明確的消息，A股市場受刺激反彈，滬股在熱錢流入和趁低吸納下借勢飆升。

A股市場今次受政策消息刺激反彈，但政策效應過後，A股市場能否健康發展，仍需要視乎股票市場制度是否健全，為股民提供信心。從多個經濟數據來看，內地經濟正在復甦，然而內地股市過去4年持續低迷，多次尋底，內地股民對A股市場失去信心，滬深兩市成交持續低

迷，成為全球最熊股市。近10年來，中國經濟總量增長了4倍，A股市場目前點位還不到2001年的高點。雖然A股在過去10多年來，流通市值大增，然而部分企業不願投資者利益，圈錢圖利，發行新股募集的資金，並無用於上市公司業務發展，未為股東帶來回報。股民在欠缺公平機制的市場內，投資收益飽受企業內幕人員侵吞，投資者未能保障投資收益，以致股市信心難以恢復。

股票市場制度存在不足，不但侵害了廣大投資者利益，更破壞了內地公司正常集資擴充業務的渠道，逐步喪失發展和融資空間，削弱了投資帶動內需的效用。事實上，只要宏觀基本經濟因素保持良好，股市還有進一步上揚的空間，企業盈利仍會見底反彈。A股市場仍需要發展完善，內地仍需要透過制度化解決A股市場的積弱信心。面對A股市場過去的制度流弊，有關當局對企業的圈錢行為需大力整治，嚴格控制企業配售新股的過程，完善法規制度，同時應加強打擊內幕交易，徹查涉事人員和公司賬目，避免投資者利益受損，盡快恢復股民心，令股票市場重回健康發展的正軌。

(相關新聞刊A4版)

## 美日安保納釣島 助長日軍國主義

美國參議院通過2013財年的國防撥款法修正案，明確規定《美日安保條約》第五條適用於釣魚島。中日釣魚島爭端的始作俑者正是美國，如今美國為拉攏日本，遏止中國崛起，以立法形式將釣魚島納入「美日安保條約」，既是對中國領土主權的嚴重干涉，也是替日本右翼撐腰，縱容軍國主義復辟，顛覆二戰之後的國際秩序。這亦等同養虎為患，助紂為虐，不但損害亞太地區的和平穩定，同樣威脅美國的安全利益。奉勸美國要在釣魚島問題上三思而行，恪守「不站邊」承諾。

釣魚島爭端的根源，是由於美國將釣魚島私相授受予日本，刻意模糊釣魚島的主權和治權歸屬，讓日本非法佔領中國的領土，為中日就釣魚島爭端埋下禍根。隨着中國國力日益強大，為遏止中國崛起，美國實施「重返亞太」戰略，需要日本充當其遏止中國的「馬前卒」。目前中日在釣魚島問題上僵持不下，日本更日漸處於下風，美國明確將釣魚島納入「美日安保條約」，暗示一旦中日在釣魚島發生衝突，作為日本盟國的美國將採取干預措施乃至直接武力介入，這既是對中國的挑戰，更是為日本助威，讓日本放開手腳地挑釁中國。

日本經濟長期深陷泥沼，政權更替頻繁亦無力挽回頹勢，內部矛盾難以根本解決，政客唯有採取對外強硬態度，來轉移民眾視線，爭取政治利益，結果導致日本社會急速右傾，極右翼組織不斷冒起，軍國主義思潮再度抬頭並持續膨脹。如今日本大選在即，主要政黨競相發出狠話比拚誰更右，自民黨黨魁安倍在就選綱領中甚至放言，要修改和平憲法，改「自衛隊」為「自衛軍」，恢復集體自衛權及增加軍費等，已經傳遞出極其危險的信號。歷史慘痛的教訓證明，日本軍國主義是人類史上的大災難，如果讓其死灰復燃，必將危及亞太地區乃至全世界的和平穩定。

美國若為遏止中國，甘心與日本右翼勢力捆綁在一起，為嚴重傷害中國人民感情和挑戰戰後國際秩序的行為壯膽，是赤裸裸地助長日本右翼勢力的氣焰，日本倒向極端民族主義、軍國主義的步伐將更急速，更加肆無忌憚，一旦羽翼變硬，對中國、亞太地區以及美國都會帶來嚴重威脅。二戰期間，美國吃過日本的大虧，應該以史為鑒，吸取歷史教訓，切勿因一時之利益而做出戰略誤判，最終釀成大錯。

(相關新聞刊A8版)

# A股大反彈 港股牛氣重現

### 資金湧入成交948億 恒指創16月新高

香港文匯報訊(記者 周紹基) 中央政治局會議為明年經濟工作定調，消除了投資者對政策不明朗的憂慮，A股現報復性反彈升逾2%；加上熱錢繼續流入，迫使金管局在港股交易時段再度入市，在市場沽出38.75億港元壓港匯，令港股久違了的牛氣昨日重現。恒指全日大升470點或2.16%，收報22,270點，創16個月新高，成交額高達948億元，創今年第二高。

分析員指出，昨日大市升勢平均，上升股份近950隻，下跌股份不足300隻，藍籌全線升，又有成交配合，是近期難得盛況，相信港股「大漲小回」格局未變。昨日大市總成交948億元，其中匯控(0005)沽售平保(2318)的第一批上板股份佔達151.45億元，而平保的總成交(連上板股份)則為178.49億元。

#### 攀至二萬三後或會腳軟

滬深A股大幅反彈，是港股昨日做好的主因，上證綜指升2.87%，令國指升306點，收報10,830點，升幅達2.9%，跑贏大市。即月期指收報22,340點，高水69點，成交合約9.34萬張，全日「打靶」的熊證有30隻。金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示，「港匯強，港股不會弱」，加上A股接近見底，都為大市帶來上見的上動力，昨日甚至出現「雞犬皆升」的情況，惟成交配合，也很難說港股升幅過度。

他認為，今年以來，歐美股市先行，港股後追，A股現階段則為落後。當A股重拾升軌，也不見得會繼續將港股推升，他預料，恒指當升至22,800至23,000點左右，升勢就會減緩，而追落後的A股則強勁反

彈，故此他說，投資者可將認為已「炒過籠」的股份換馬至A股ETF，或者落後的內險股。

#### A股升勢成疑高追風險大

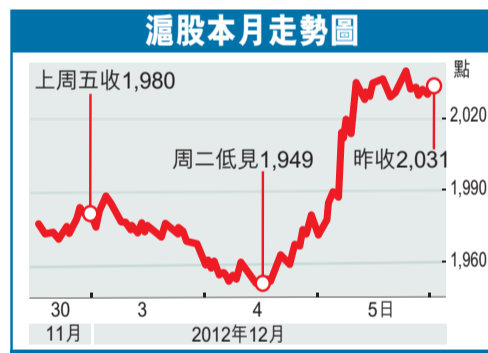
新鴻基金策略師蘇沛豐表示，內地股市大升之餘，成交更逾千億元人民幣，是技術好轉的兆頭，短線而言，港股走勢取決於A股市況，惟A股能否延續強勁升勢成疑，故高位追貨的風險極大。金管局再度入市，一周內注資150億元，令銀行體系結餘超2,006億元，但他認為，當中不少與認購新股與公司配售活動有關，除人保上市集資所得的資金到位外，匯控出售平保的部分股份昨日上板，友邦(1299)也有配股動作，種種因素令港匯逞強，成交高企，這也可說是QE3效應的顯現。

#### 售平保獲利 匯控見80元

藍籌股全線向上，匯控落實以逾727億元悉售平保股份予卜蜂集團，有關交易後可獲利200億元，該股升1.7%，返回80元見一年新高，平保亦急升5%，並成升幅最大藍籌。A股造好下，內銀及內險股跟漲，建行(0939)及交行(3328)均升約



受惠熱錢湧入及內地股市反彈，港股昨升470點，收報22,270點。



#### 昨日港股及A股利好因素

■中央政治局會議定調明年經濟工作，指出要保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性，緩解十八大之後政策不確定性所帶來的市場擔憂情緒

■統計局公布的11月份採購經理人指數延續前期的升勢，反映內地宏觀經濟增長狀態依然處於改善回暖態勢中

■傳聞新股發行制度改革春節前難以推出，意味新股IPO重啟預期時間將退後，料一定程度緩解年底資金面緊張大壓力

■A股跌穿2,000點後，外資近期紛紛看好A股，QFII抄底信號明確

■A股持續低迷，惟新增開戶數逐漸回升，意味投資者認為股市已超賣，開戶準備撈底

■熱錢繼續流入香港，自10月中流入熱錢達519億元，乘數效應巨大

■資金追貨。昨日即使扣除匯控配售平保的上板股份成交額，大市成交仍有768億元的較高水平

#### 金管局今年來注資紀錄

日期	(億港元)
10月20日	46.73
10月23日	39.14
10月23日	27.12
10月24日	30.62
10月30日	27.13
10月31日	27.13
11月1日	23.25
11月1日	23.25
11月1日	27.51
11月2日	50.38
11月27日	31
11月29日	38.75
11月29日	19.38
11月29日	30.45
12月4日	38.75
12月5日	38.75
合共	519.34

# 中央定調政策 滬指重上2000

香港文匯報訊(記者 蔡競文、裘毅) 受中央政治局會議定調明年經濟發展影響，嚴重超跌的滬深A股昨放量反彈，在基建、金融、石油股拉升下，滬指上午即大漲3%重上2,000點，深成指漲幅超4%。午後漲幅雖有收窄，滬指全日仍收報2,031點，漲56點或2.87%，升幅為近三個月來最大，成交854億元(人民幣，下同)；深成指報8,091點，漲289點或3.72%，成交651億元。兩市總成交額較昨日升約八成。

#### 券商保險股升逾5%

滬深兩市昨日雙雙開，滬市下探1,970點後即快速上升，並成功站上2,000點以上；深指收市也重回8,000點。兩市股指收盤均站上了20日線。總市值排名前30位的股份中，除貴州茅台和洋河股份小幅收跌外，其餘漲幅均在1%以上，浦發銀行、興業銀行巨幅逾6%。所有行業板塊升幅均逾1%，券商保險板塊以逾5%的幅度領漲，國海證券等多隻個股漲停。建材、煤炭、貿易服務、房地產等板塊漲幅靠前。釀酒造酒、日用品、造紙印刷等板塊表現相對較弱。兩市逾2,300隻股票升，僅13隻下跌，50隻以漲停報收，沒有跌停。

中央政治局會議傳遞明年經濟政策六大信號：一是保持宏觀經濟政策的

連續性和穩定性；二是擴大內需消費投資雙管齊下；三是支持企業牽頭實施產業目標明確的國家重大科技項目；四是有序推進農業轉移人口市民化；五是紮實推進重點領域改革；六是穩步提高社會保障層次和保障水平。

#### 城鎮化利好基建股

分析師指出，政治局會議為明年中國經濟定調，將推進城鎮化及促進投資穩定增長，給基建板塊等帶來利好預期，成為反彈動力，加上大市疲弱已久，技術上亦有反彈需要，金融權重股也助力股指大幅上揚。大成基金認為，政治局會議釋放了明年經濟政策的信號，一定程度上緩解了十八大之後政策不確定性所帶來的市場擔憂情緒，預計A股後市仍將維持當前結構性分化的格局，經濟下滑背景下中小市值公司業績有不達預期的風險。下一階段仍應迴避市盈率較高、市值較小的股票，重心應向超低估值藍籌股轉移，關注有色、煤炭、水泥、機械以及房產、醫藥等行業。

滬深300指數收漲3.58%，報2,207點；深交所創業板收報624點，漲幅4%，全日成交80.27億元，比上日增55.11%。滬深B指也雙雙走高，上證B指收報220點，漲2.4%；深證B指收報613點，漲1.77%。

## 派「定心丸」

## A股黎明已近?

昨日A股迎來久違大漲，這既是因為探底1,949點後市場獲得了超跌反彈的足夠空間，也是中央政治局會議為2013年經濟發展定調，給疲弱的市場服下了一顆「定心丸」。如今，內地經濟企穩已達共識，「股市見底」的說法是否也會成真呢？

#### 裁員傳聞多 勉強保飯碗

A股已連跌三年多，近期更跌破2,000點的重要關口，市場一瀉千里，無比慘淡。英大證券研究所所長李大霄在上月底曾提示股市「見底」的四大信號，當投資報告會參加者寥寥，當出現大量從業人員離職潮，當領導們不再往證券公司邀條子安排關係時，當證券分析員受冷遇被嗤之以鼻時，股市的見底信號就悄然出現了！

考察當下的A股市場，最近一個月以來已成全球最大的「殭屍」市，100個A股賬戶中，只有33個還持有股票，77個選擇空倉，只剩下3個投資者仍在交易。券商大裁員的消息也在發酵，不僅中小券商難以為繼，

連中金、中信等知名券商亦被傳將無奈大舉裁員，即便勉強保全飯碗，今年證券業人員的薪資和獎金也會大縮水，一些證券公司人士更調侃，從自己的薪水就能看出股市要見底啦。而上月內地最著名的相親節目《非誠勿擾》中，一券商職員剛報出職業就遭女嘉賓集體滅燈的戲劇性一幕，也成為「大師們」考察股市底部的一個信號。

#### 基金開戶增 投行看漲

「有人辭官歸故里，有人漏夜趕科場」，雖然多數投資者在目前的敏感時點選擇觀望，仍有持樂觀態度者認為炒底時刻逼近。從11月最後兩周至今，A股新增開戶數已連續三周增加，基金開戶方面也顯示出同樣的跡象，連續三周新增基金開戶數上升，還創出下半年以來單周開戶最高紀錄。一些投行和研究機構也紛紛轉意向看漲A股，瑞銀、高盛等預測未來一年漲幅兩成以上。

不過對於A股這個「融資者笑、投資者哭」的市場，不去除市場積弊，就很難迎來真正的牛市，一時上漲過後，下跌便會接踵而來，過去A股的幾輪漲跌正是明證。因此，A股打破黑暗僵局、迎來黎明的唯一辦法就是破釜沉舟推進改革，在理順市場功能、保護投資者權益上取得實質進行，2013年內地股市可能真正「見底」。