

香港文匯報訊(記者 周紹基)受惠於美國製造業和就業表現理想，上周五美股三大指數全面升逾1%，道指五年來首次升破萬四，在美國掛牌的港股預託證券(ADR)也普遍上漲，成功出售中國平安保險(2318)的匯豐控股(0005)ADR升0.17%至88.15元，平保的ADR升幅更大，達2.07%，見72.32元。市場人士指出，美國的債務談判可能影響本月股市走勢，但人大政協兩會在3月開會，也可能釋出對企業利好政策，故2月難以看淡，在不明朗環境下，大市現階段將會好淡爭持。

港股ADR近全線上揚，預計今日恒指可高開約70點。第一上海證券首席策略師葉尚志表示，港股上周升穿23,400至23,700點的橫行區，曾創20個月新高23,916點。技術上，恒指的短期支持上移至23,400點，若守穩其上，估計後市仍將朝着24,000點進發。他又指，內地兩會前可能不斷有消息出台，有望成升市的催化劑。

主要指數PE皆低於海嘯後

對於近期有分析員看淡後市，他表示，全球股市已升至相對高位，例如道指已升穿14,000點，上證也於短短幾個月內，上升了逾兩成，市場出現審慎態度是可以理解，但其實各個主要指數包括道指、滬綜指及恒指，其預測市盈率(PE)皆低於2008年海嘯後的平均水平。

上周1466億湧股票基金

花旗資金流報告就顯示，上周有188億美元(約1466億港元)資金流入股票基金，較流入債券基金的資金多5.26倍，58%資金流入北美市場，流入新興市場也有40億美元，流入亞太區股票基金仍有16億美元，是連續21周有資金流入。

羅才證券事務總監郭思治表示，港股升至現水平，流入資金難免會減少，但未見有資金流走。雖然美國快將展開債務上限談判，但同時內地兩會在3月前或有新政策消息，加上港股業績期會令股份估值重估，也令不少投資者不敢大手沽貨，以免日後買貴。他續說，目前資金採取輪流炒作政策，預期4月份日央行換屆，或觸發日圓新一輪貶值潮，投資者會繼續借入日圓買進區內風險資產，故相信港股短線整固後，在3月左右會上望24,500點。

現時市場憧憬兩會後公布新一輪「家電下鄉」補貼政策，因為歷時五年的「家電下鄉」政策在今年1月已

二月炒兩會 港股莫睇淡

亞太區連續21周資金流入



圖為港交所大堂。

正式結束，但中央遲遲未有公布，預期要兩會後才有消息，故家電股不失炒作潛力。

「城鎮化」成股市動力

投資者最為樂觀的政策，仍是「城鎮化」政策，料兩會後會有新政策增加推動力，相信兩會舉行後，政策更明朗化，股市才有望重拾上升動力。內地有分析員表示，上證已在試圖突破自去年延伸的阻力軌，如能藉兩會消息突破，有望反覆挑戰2500點。



港股ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	88.15	+0.17
中移動(0941)	85.23	+0.27
中海油(0883)	16.11	+0.59
中石化(0386)	9.41	+0.40
聯通(0762)	12.60	+0.18
國壽(2628)	25.99	+0.33
中石油(0857)	11.16	+0.50
平保(2318)	72.32	+2.07
長實(0001)	127.19	+0.70
和黃(0013)	88.10	+0.92
新地(0016)	125.56	-0.11

股民為何越來越窮?

記者 劉璇

窮人到銀行存款，富人到銀行貸款。結果是窮人越來越窮，富人越來越富。網友感嘆，在中國，散戶買股實際上是補貼大股東，大股東到市場高價發股圈錢，結果散戶是越虧越多，大股東是越賺越多。

股民越來越窮，這是為什麼？「民企之父」、慢牛投資董事長張化橋在個人博客上撰文指出，除了銀行股外的A股都太貴，他直言不諱地表示，這麼貴的股票市場會害死大批股民。有資料顯示，A股合理的市盈率為9至11倍，股市的市盈率也只不過是市場利率的倒數。

但是現在除了銀行股外，多數A股的市盈率高於20倍。此外，2012年上半年A股新股頻頻破發，廣大股民損失慘重，雖新股發行市盈率一度下降到20倍以下，但2012年下半年開始，炒新股熱情重新燃起，新股發行市盈率又大幅走高。據統計，單是2012年9月，約有逾10隻新股上市，平均市盈率高達50多倍。

IPO估值貴 股民利益被犧牲

IPO估值之貴，肥了大股東和上市公司，犧牲了股民，股民在公司上市之初就已經支付了上市公司未來30年甚至50年的利潤，如何賺錢？張化橋認為，政府對IPO發行通過，增發以及配股的控制和發行節奏的調節是中國股市長期貴得離譜的主要原因之一，如果從開始就把股市大門打開，讓市場供求關係決定股價，或許股民們就不需受股市長期下跌的折磨。

上市公司只知圈錢不知回報

除此之外，上市公司只知道圈錢不知道回報，已成為A股市場最痛恨的現象。據WIND數據顯示，1990年末到2010年末，A股上市公司累積融資高達4.3萬億元人民幣，而普通股民所享受的分紅只不過為0.54萬億元，股民所得分紅甚至比不上一年定期存款。面對新股發行的頻頻抽血，股民們自嘲稱越生越窮，越窮越生。



A股兩會前有望升至2500



羅曉鳴料A股兩會前升 李昌鴻看好金融、地產至2500點。 李昌鴻 攝 和基建。 李昌鴻 攝

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)由於中國經濟持續改善和海外市場造好，近兩個月來滬指上漲近兩成，令A股賺錢效應日益顯現。許多分析師認為，A股正在步入牛市。平安證券首席分析師羅曉鳴認為，兩會前A股有望上漲至2,500點，其間也面臨調整可能。而英大證券研究所所長李大霄認為，牛市的來臨令A股重心將不斷上移。

在去年12月和今年1月，A股節節上揚，滬指上周

五已突破2,400點，兩個月以來滬指上漲近20%，尤其是金融、地產和基建等股受到投資者追捧。李大霄表示，由於海內外環境造好，尤其是中國經濟持續向好和中共十八大提出的城鎮化等帶來政策利好等，至兩會前，A股走勢仍偏強，重心持續上移，而藍籌股如金融和地產及基建仍具有投資機會。

牛市來臨 重心將不斷上移

羅曉鳴則表示，據以往歷史經驗，任何股市從低點上漲20%後便會出現調整，A股在兩會前有望上衝至2,500點左右，之後便可能出現回落，並在2,250-2,300點整固。但是現在正處牛市中，這輪上漲是大型藍籌帶動上揚，投資者短期不宜追漲，待大盤調整後買入藍籌股，酒類個股除外。

入超買區 假前調整機會增

廣發證券高級投資顧問王小平認為，從技術角度觀察，A股目前走勢仍處於多頭控制格局，支持大盤繼續上行，但也要注意本月初若繼續衝高，則宜

減磅操作。一是繼續衝高，技術面將再度進入超買區，隨後回調的概率就偏大。二是下周是春節長假前的最後一個交易周，資金大規模進場的可能性不大，反倒有可能流出，從而可能引發市場波動。因此，他建議投資者即使想買股票，也不宜追高，只適合低吸。

大成：大盤金融股仍為主流

大成基金認為，通脹不高、政治蜜月期等，股市還沒有大的風險點，行情有望進一步演進。內地考慮對台增加1,000億元額度試點RQFII，A股市場即將引入活水，多省GDP預增10%。近日市場利好連出，與此同時，支撐股市中期走勢的因素並無改變，包括經濟企穩、流動性偏鬆等。大成基金相信，2013年在經濟復甦的情況下股市走強的可能性非常大。短期看，市場對經濟復甦的預期開始趨於一致，低估值行業和個股仍有望表現突出。由於近期中小板的減持壓力仍在，預計大盤金融股仍是市場的主流。

AH股溢指破百 港股添吸引



市場預期QDII2將有助資金進一步流入港股，港交所(0388)及一眾券商股可望受惠。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 李昌鴻)近兩個月以來，A股滬指上漲近20%，而最近AH股溢價指數也突破100，創出四個月新高，即H股便宜過A股，從而凸顯了港股更好的投資價值。據悉，QDII2最快將有望於今年5月實施，因H股估值低於A股，將會吸引大量的A股個人投資者，並直接利好中資券商股，提升港股成交量。

最快今年5月推出QDII2

在去年12月和今年1月，A股節節高漲，分別上漲了14.6%和5.12%，兩個月累計上漲近20%，而AH股溢價指數也從去年12月的94.4的低點升至上周五的102.31點，創出四個月的新高，A股股價整體較H股溢價2.31%。在全部82隻A+H股中，A股相對折價個

股數量已經降至21隻，其中，包括中國銀行(3988)、交通銀行(3328)在內的部分權重股已呈現A股相對溢價的狀況。與歷史相比，恒生指數目前市盈率仍在12倍左右，H股指數更只在10倍左右，估值處在歷史低位。而A股滬市和深市平均市盈率分別為13.16倍和23.68倍。港股較A股更具有投資價值。

據悉，目前前海、溫州等地已向監管部門遞交了新版港直通車QDII2試點的申請及方案，上海和廣西也表達對QDII2的興趣。證券界預期，相信內地會以地域試點形式推出QDII2，並認為沿海城市例如深圳前海、上海和天津的機會較大。有業內人士預計，內地最早有望於今年5月開放QDII2，而QDII2將可為港股引入近5,000億元資金。合格的內地個人投資者可借助目前QDII剩餘額度自行投資港股及海外市場。因內地投資者對港股市場最熟悉，並且許多公司是內地赴港上市的公司，他們中絕大多數將會直接投資港股市場。

港交所和中資券商股受惠

在QDII2憧憬下，5,000億的資金將令港股市場受益非淺，港股資深分析人士梁淵表示，QDII2極大地活躍港股市場，提升港股成交量，投資者投資香港藍籌股如匯豐控股(0005)、騰訊(0700)、平保(2318)等，尤其是許多市盈率低於A股的H股藍籌，而港交所和許多中資券商股將直接受益。市場預期QDII2將有助資金進一步流入港股，作為香港唯一證券交易所的香港交易所(0388)可望受惠。

海通國際認為，由於受QDII2預期激勵，香港中資

券商股將受惠。有歷史數據顯示，利好的政策有利刺激中資券表現，如在2007年中央擬推出港直通車，恒指因此上漲了33%，而申銀萬國(0218)當時上漲了214%，表現遠遠好於市場。香港中資券商可以從QDII2獲得大量的交易佣金，將給這些券商交易量貢獻40%的業務。如果中資券商能夠面向內地投資者設計一些適合市場需求的產品，他們能夠獲得資產管理費和業務表現的費用，這令其資產管理業務將長期受益。QDII2將促進香港中資券商和內地券商總體建立一個橋樑，幫助香港子公司更好地利用內地母公司拓展國際市場。

名詞解釋

- 什麼是QDII2：是指在人民幣資本項下不可兌換的條件下，有控制地允許合格的境內個人投資境外資本市場的股票、債券等有價證券投資業務的一項制度安排。這較之前的合格境內機構投資者(QDII)制度有新的突破。
- QDII2和QDII區別：
 - 1) QDII2和QDII最大的區別是，個人投資者可直接獲得QDII2額度，再自行決定所投資股票，而QDII個人投資者只能購買銀行和基金等相關理財產品，間接投資海外。
 - 2) 市場預計QDII2出後，會吸引更多境內投資者投資港股，促使港股市場更加活躍。
 - 3) QDII2出後，促進資金北水南調，渴望成為港股進一步上漲的催化劑。

平保ADR升逾2% 正大兩個月賺116億



泰國正大集團在上周五最後限期前，獲中保監批准，從匯豐手上收購平保15.57%股權，刺激後者在紐約ADR報價再升2.07%。 資料圖片

香港文匯報訊 泰國正大集團在上周五最後限期前，獲中保監批准，從匯豐控股(0005)手上收購平安保險(2318)15.57%股權。在消息公布後，兩者的ADR均造好，其中平保升2.07%，收報72.32港元；匯控亦升0.17%，收報88.15港元。雖然有分析認為，新股東對平保股價的影響還未明確，但以每股59港元的入股價計，正大兩個月已大賺116億港元，絕對是大贏家。

分析員：新股東協同效益不明顯

東方證券保險業分析師陳紅霞表示，匯豐是比較國際化的金融集團，對平保總歸有一些比較正面的影響，現在匯豐董事逐步退出，讓給正大，新換的人以前在金融領域沒什麼經驗，跟匯豐比感覺不那麼專業。她並指出，平保股價走勢還要看其年報及大市趨勢，目前大家看好後續這波牛市行情，所以都積極配置保險股，因其具備一定的貝塔「β」屬性，即大盤好，它就跟著好。但實際上，保險公司自身的基本面則沒有太多亮點。

正大獲准收購的消息是在上周五港股收市後宣布，但當日平保ADR已大升5.29%，收報50.77元人民幣；H股亦收升1.87%，報70.8港元。消息公布後，平保ADR進一步向上，收升2.07%，報72.32港元。匯控上周五在港股市場當日收跌0.34%，報88港元；至美股時段，則止跌回升，收升0.17%，報88.15港元。

匯控與正大的交易雖然一波三折，且市場對平保新股東正大的實力仍有質疑，但隨着去年底以來環球投資氣氛改善，平保的股價從交易公布日(2012年12月5日)至今大升16%，當日收報61港元。由於正大當日是以每股59港元作收購，以平保上周五的港股市場收市價計，正大兩個月已經帳面大賺116.38億港元。至於匯控股價兩個月亦升10%，當日收報80港元。

次批股份料周三完成轉讓

根據交易協議，匯控分兩批、每股59港元，向正大轉讓平保1,232,815,613股，相等於平保已發行股本的15.57%，總價值為727.36億港元。首批256,694,218股，涉資151.45億港元，已於2012年12月7日完成交易；餘下976,121,395股，在今年2月1日午夜前獲中保監批准後，買方已經以現金支付第二批股份的代價，共575.91億港元。匯控通告指，預料第二批股份將於本週三(6日)完成轉讓。