

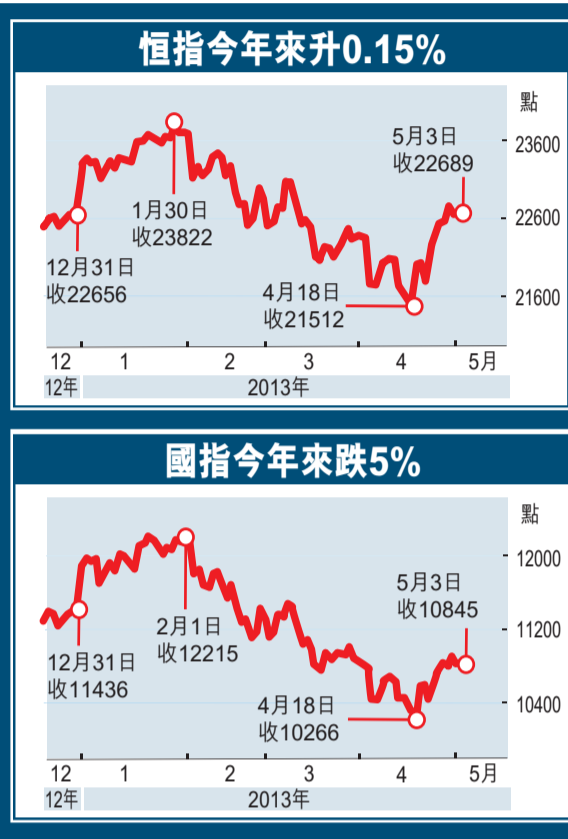
# RQFII新錢帶挈 港股料衝二萬三

## 量寬持續 炒人幣升值 資金湧入 後市看好

香港文匯報訊(記者 卓建安)上周五歐美股市造好,其中美國道瓊斯工業指數曾破15,000點大關,港股在美國掛牌的預託證券(ADR)亦幾乎全線上升,ADR港股比例指數顯示今日港股將高開277點至22,967點,逼近23,000點關口。有專家指出,由於市場繼續炒作人民幣升值以及憧憬RQFII(人民幣合格境外機構投資)審批重啟,本周港股有可能突破23,000點。



港股上周累升142點,本周港股有可能突破23,000關。



人民銀行上周出台「人民幣合格境外機構投資者(RQFII)」相關細則,明確了投資境內銀行間債市、股指期貨證券市場的程序及細節。這意味著年初宣佈的2,000億元額度項目,可望在近期啟動,為內地證券市場注入新動力。市場原先較為擔心RQFII第三階段啟動,可能令離岸流動性較為緊張。不過,今年以來人民幣出人意的升勢令離岸資金累積速度理想;再者,金管局前周取消人民幣流動準備比率,令銀行得以釋放多餘的流動性,預料也可緩和未來相關資金流出時的影響,降低離岸利率波動。

### 美股保持強勢 利好大市氣氛

在這被稱為是「RQFII 3.0」的項目,參與機構資格由「境內合資的基金管理公司」放寬至「在香港註冊主要在香港運營的金融機構」。在監管單位顯然欲循序加大外國投資者參與境內

市場的廣度與深度的思路下,市場預期匯豐(0005)、渣打(2888)等大型銀行可望在新的2,000億額度中分得一杯羹。受美國新增就業職位理想、失業率跌至7.5%的四年低位影響,市場看好美國經濟復甦前景,上周五道瓊斯工業指數曾升至15,009點的高位,收市報14,973點,升142點或0.96%;另外,原油、銅等商品價格上周五亦升勢明顯,其中紐約期油升1.72%至95.61美元,倫敦商品交易所的3個月期銅更勁升6.16%至7,270美元。港股ADR上周五亦跟隨美股幾乎全線上升,其中匯控(0941)和中移動(0941)ADR收市分別較香港收市價升1.43%至折合86.47港幣和0.46%至85.19港幣;受油價上升刺激,中石油(0857)和中海油(0883)ADR收市亦分別較香港收市價升1.73%至折合9.7港幣和1.83%至14.44港幣。

金利豐證券研究部董事黃德几昨日表示,上

周四歐洲央行減息,而美聯儲、日本量化寬鬆貨幣政策持續,有利於未來人民幣繼續升值;另外,最近市場亦憧憬RQFII審批重啟,有利於短期港股突破23,000點關口,甚至有可能升至23,300點。據報道,人行於上周四公佈RQFII投資內地證券試點辦法,市場預期暫停兩個多月的RQFII額度審批即將重開,有關額度可能高達2,000億元人民幣。

### 成交偏弱 小心本月先高後低

黃德几承認近期內地公佈的經濟數據疲弱對股市不利,但由於內地通脹不高,內地經濟風險不大。另外,近期港股上升,但成交額不大,顯示港股動力不足。他繼續稱,股票市場中國有「五窮、六絕、七翻身」的傳統說法,西方則亦有「Sell in May(五月沽貨)」之說,本月港股有可能呈先高後低的走勢,但在22,300點有一定支持。

# 4重磅新股 5月登場 籌390億



銀河證券計劃本月22日掛牌。

香港文匯報訊(記者 劉璇)股市今年轉步入「五窮月」,但今年的新股市場是否「窮」言之尚早,反而數隻重要新股為今年五月撐場。中石化煉化工程、銀河證券、鷹君(0041)分拆朗廷酒店以及萬科B轉H都成為五月新股市場的焦點,預計上述幾隻新股合計抽水約390億元。

有市場人士指出,5月份多隻重磅新股登場,無疑將給本港IPO市場打下一針強心劑,未來若市況穩定,為陸續迎來光大銀行和上海銀行等IPO項目奠定基礎。但由於集資額龐大,不排除有部分新股認購不足的情況出現。資料顯示,今年首4月,僅12隻新股上市,共集資約90億元,與去年比較,分別跌52.3%和64%。

### 中煉化銀河證券推介撞期

中石化煉化工程和銀河證券正面「撞期」混戰,兩新股均定於今起進行推介。集資最多約為210.6億元的中石化煉化工程,擬於5月23日掛牌,它沒有選擇由基石投資者認購一半的股份,而是僅留了30%至40%的股份給基石投資者。消息稱投資者對中石化煉化的反應良好,目前正在磋商的基石投資者包括中國航天科技集團公司和人保集團。

另一方面,計劃於本月22日掛牌的銀河證券,招股價區間介於4.99至6.77元之間,每手500股,共發行15.7億新股。據悉,該股已引進6個基石投資者,總入股金額為2.8億美元,佔總集資額的30%。其中,AIA入股5000萬美元,馬來西亞主權基金Khazanah入股1億美元,其餘基石投資者為中國人壽、信達資產、通用技術和Sino Life。

此外,鷹君分拆旗下酒店,所持3間酒店合計估值約177.46億元,將以合訂證券形式發售。市傳該股集資額介乎6億至8億美元即約46.8億至62.4億元,本月30日掛牌。完成招股後,鷹君將持股51%仍為大股東。

### 萬科「B轉H」或5月掛牌

另外,據《深圳特區報》報道,萬科「B轉H」或於5月掛牌,較早前所傳聞的4月掛牌有所延遲。市場分析人士稱,其中原因是考慮到近日市況波動,待市況較佳才出擊。萬科於今年2月向港交所遞交上市申請並已獲受理,目前仍需等待證監會的審批。萬科此前公布,將以介紹形式把13.14億B股轉投H股上市,並向B股股東提供現金選擇權,每股定為13.13元。

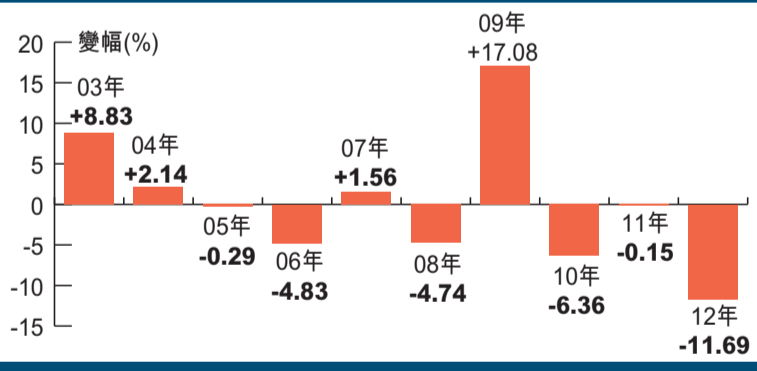
### 擬5月份上市焦點新股

公司名稱	招股日期	掛牌日期	集資額(億元)
中石化煉化工程	5月10-15日	5月23日	最多210.6
銀河證券	5月9-14日	5月22日	最多117
鷹君(0041)分拆朗廷酒店	5月16-22日	5月30日	最多62.4

資料來源：綜合市場資料 製表：記者 劉璇

# 恒指5月十年4升6跌

### 過去十年港股5月表現



香港文匯報訊(記者 周紹基)市場一直流傳「Sell In May And Walk Away」的說法,意即叫投資者於5月沽貨,避開股市跌浪,因為股市通常在年初首季造好,到第二季調整,加上第二季臨近暑假,很多基金經理放假,引發股市轉淡的情況。

### 去年5月最傷 累挫12%

翻查資料,過去兩年港股「Sell in May」仍然奏效,理由是歐債風險在第二季出現,外資也「唱淡中國」。借用第二季經濟數據做空。根據統計資料顯示,過去10年港股出現「五窮月」的跌市,合共有6次,當中以2012年5月份的跌幅最大,累積下挫2,465點或11.7%;2011年5月的跌幅則最細,只跌36點或0.15%。以平均數計算,該6次跌市的平均跌幅約4.7%。

### 09年5月最醒 勁升17%

恒指5月份升市只有4次,以2009年5月的升幅最大,累積升2,650點或17.1%;07年5月份升幅最細,只升315點或1.6%。以算術平均數計算,4次的5月份升市平均升幅約7.41%,以升幅來看,其實表現相對較好。總括而言,在過去10年間的5月份,跌市及升市的比例只是六對四,並不是一面倒的比例,「五窮月」的說法今年能否再應驗屬未知數,投資者也不應過分重視有關說法。

# 黃國英：不宜「Sell in May」



黃國英認為,今年「五窮月」未必重現,故本月不宜做淡友。資料圖片

一批二三線股動升,故本月不宜做淡友。

### 港股估值吸引 走勢好轉

目前本地地產股及資源股繼續疲弱,一批二三線股卻造好,估值也不貴,港匯也轉為偏強,部分原因可能是新股帶動,但總的來說是偏向利好。但黃國英提醒,大市成交偏低,只要一個壞消息,依然可令股市大跌。若要搶佔投資先機,5月是可以入市收集的時候,好處是價位相對不高,反而恒指升至23,000點,再追便進退兩難。但為保障風險,止蝕位也不能設太低,22,400點已可作為第一個止蝕位。

縱觀5月大市,新鴻基金高級證券分析員李惠嫻表示,港股的10天線快將升穿50天線,技術上走勢已好轉,惟恒指由上月中約21,400點,升至近日高位22,800點,升幅已累積1,400點,5月上旬有回調的需要,但相信大市在22,200點至22,400點已見支持。

### 外圍數據可能成炒高動力

目前市場注視本周公布的內地通脹數據,由於4月內地PMI不理想,但人民幣升值反映熱錢有流入跡象,預計內地股市5月中性偏穩。另外,市場亦關注本月15日公布的歐洲首季GDP,及下旬公布的聯儲局會議紀錄,若數據

符合預期,美國保持買債規模,相信有成為炒高股市的動力,故本月恒指走勢她也不會看得太淡。

在各個板塊中,她較看好電訊設備股,由為內地加大4G設備的投資,當中她較看好中興(0763)及京信(2342),理由是股價仍偏低,前者在內地市場的佔有率高,內地加強寬帶建設將令其業務受惠,加上該公司的手機業務改善。京信則主要從事無線網絡優化技術,預計內地加強4G的基建,也會令其受惠。相反,中通(0552)的累積升幅過多,她建議現水平買入。

### 看好電訊設備及頁岩氣股

另一個她看高一線的板塊,是頁岩氣與天然氣行業,中央加大頁岩氣的開發及應用,已經是大勢所趨,預期有關板塊整年也會是炒作對象,當中以安東油田(3337)的技術最先進,宏華(0196)及百勤(2178)也具投資價值。天然氣方面,中燃氣(0384)及中裕燃氣(3633)的銷售理想,預期今年盈利能達標。

至於5月應該避開的股份,黃國英則認為,他看淡商品及金融股,認為仍持有該些板塊而輸錢的散戶應「回頭是岸」,相反,他看好低檔消費及內房股,認為5月的表現將理想。

# 數據好轉 「唱空中國」言過其實

中銀國際 杜勁松博士

關注內地4月底幾組統計數據:一是,2012年2,000多家A股上市公司淨利潤同比微增2%左右,但今年第一季度淨利潤同比增长已達12%。二是,國家外管局近期公佈,一季度資本和金融項目順差達1,018億美元(暫無明細)。上市公司的經營業績從一個側面反映了中國經濟正逐步探底回升的事實,跨境資本流動數據則從另一個側面反映了海外投資者認為中國資產「抵買」;

因此,近期海外「唱空中國」論有點言過其實,甚至可能是別有用心。

### 總融資料不減 漸降信貸佔比

當然,現有數據也反映出中國經濟的結構性問題。從行業盈利能力角度來看,地產板塊和金融板塊業績穩定,其它實體經濟(尤其是礦產、航運鋼鐵、水泥等板塊)則表現平平甚至下滑明顯。4月份PMI創

三個月以來新低,經濟增長動力不足。銀行業盈利增加的主要原因是相對寬鬆的貨幣供應以及快速的信貸增長:2012年平均每月社會融資規模(增量)是1.3萬億元人民幣,其中超過80%是信貸類融資;2013年第一季度月均已達2萬億元人民幣,其中超過85%是信貸類融資(數據來源:中國人民銀行)。在地產方面,去年下半年開始復甦的房地產行情遭到新版「國

五條」的打壓,北京、廣州甚至對新售商品房實行「限價」,市場繼續被行政手段所扭曲。

### 地產政策或進一步優化寬鬆

在外圍經濟動盪的不利因素下,中央決策層最近定出「宏觀政策要穩住,微觀政策要放活,社會政策要托底」的基調,帶給市場許多想像空間。根據過往經驗,換屆之年的三中全會將確定新一屆中央決策者治國理念,而年底的全國經濟工作會議將確定基於該理念的重大經濟金融政策方向,並為「十三五」規劃作準備。因此,

除非近期國際政治經濟形勢發生重大逆轉,否則內地暫不會有重大經濟政策出台。貨幣政策和供應方面,社會融資總規模將不會縮減(因而利好銀行金融板塊)。隨着未來IPO開閉和債券發行制度的改革完善,信貸類融資比重可能逐漸降低。中央關注地方政府債務問題,最近決定免徵地方政府債券利息所得稅。加上來自民眾的剛性需求,新版「國五條」應否持續值得商榷。不排除地產政策將有進一步優化、寬鬆的可能。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

