

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

價格資料 2013年11月13日

人民幣公斤條現貨金交收價 248.15 (元/克)

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

業務查詢

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

# 港股瀉437點 牛熊線告急

## 三大憂慮困擾 沽空率升至11% 52牛證被殺

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 市場憧憬三中全会公布多項政策改革有利「國策股」，惟今次會議後，沒有具體的政策內容，加上美國退市陰霾再臨，及內地商業銀行不良貸款「雙升」，股民失望下都傾向減持手上港股，A股及港股同告下瀉，港股昨大挫437點，恒指再度逼近250天牛熊線(22,401點)，全日52隻牛證被殺，昨日大市沽空比率又回升至雙位數的10.91%，反映淡友得勢不饒人。

三 中全會美夢落空，上證綜指昨跌穿2,100點挫1.83%，拖累港股裂口低開235點，並一直下沉，以近全日最低位收市，報22,463.8點，大跌437.5點或1.9%，創逾兩個月低位，令52隻牛證被「大屠殺」，大市成交也回升至626億元，沽空比率又再次回升至雙位數，達10.91%。

### 美經濟數據強 惹退市憂慮

有證券經紀表示，恒指牛證的重貨區介乎22,300至22,500點，昨日只是殺了部分，還有約4,000張期指量的牛證，不排除恒指會進一步下探22,300點後，才會拗腰回升。昨日多達52隻牛證遭打靶，當中42隻為恒指牛證。恒指目前距離250天牛熊線(22,401點)非常接近，兩者相差不足63點，一般而言，指數很可能先試牛熊線支持力度，後市才會有較明確方向。

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，雖然美國企業業績表現不俗，早前公佈

的經濟數據顯示美國經濟持續改善，但並未能進一步振奮市場氣氛，令美股走弱，市場再次憂慮美聯儲退市問題，拖累亞洲股市。

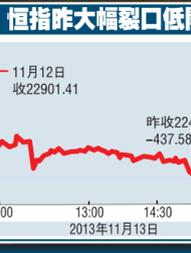
國指同告急，大挫2.7%至10,276.61點。即月期指跌356點至22,509點，轉高水49點。昨日沽空比率又再回升至雙位數，近11%，中資金融股的沽空明顯轉強。中資金融股昨日帶頭拖低大市，建行(0939)跌2.85%、工行(1398)挫3.55%、國壽(2628)跌2.63%、平保(2318)跌2.09%、中行(3988)跌3.35%、農行(1299)跌2.43%。

### 中資金融股拖低大市

藍籌股幾乎全部下滑，重磅股匯控(0005)更跌1.4%、友邦(1299)亦跌1.43%、中移動(0941)、中石油(0857)及中海油(0883)分別挫1.06%、2.41%、2.62%。騰訊(0700)業績前急挫4%跌穿400元關口，報392.6元，拖低恒指57.32點。科網股整體也因騰訊的不濟表現而下



■ 港股昨大挫437點，再度逼近250天牛熊線，成交也回升至626億元。中通社



滑，只有業績理想的金山軟件(3888)企穩，報19元無升跌。招股時聲勢浩大的「凍資王」博雅(0434)昨日急挫8.7%至5.56元，快觸及招股價5.35元。雲遊(0484)盤中再創新低，收市54.25元，再跌3.21%，趨近上市價51元。

## 淡友仗倆：先踩低後炒上

香港文匯報記者 周紹基

◆ 後市分析 ◆ 港股大挫逾400點，再度逼近牛熊分界線。訊匯證券行政總裁沈振盈昨表示，昨日市場似是借三中全会閉幕而大舉空襲，基本上，市場都預期今次的會議不會有具體措施出台，「對三中全会結果失望」，只是市場借口而已。他認為，淡友明顯是借由23,500點開始做淡的下跌浪來獲利，一直沽至現水平，料淡友開始「收割」利潤，相信恒指在22,300點上會開始反彈。

昨日大市跌勢如此急速，主要是市場又再炒作美國退市憂慮，以及A股缺上升動力，投資者不敢繼續持貨。他仍然維持年初的預期，認為港股今次探底後，可以再上衝24,000點。

### 日後借三中細節再炒上

中銀萬國分析員陳鳳珠表示，大市借三中全会釋放負面情緒，亦旨在「屠殺」牛證重貨區，相信恒指再跌的空間不大。她指出，雖然三中全会的公報只提出綱領性方向，但亦可預視未來中央將逐漸公布改革細節，屆時市場的憧憬或將重臨。

她續說，目前港股已跌至起貴水平，市盈率甚為吸引，騰訊的季度業績也合乎大眾預期，在過分拋售下，建議股民可開始小注吸納。

# 大行多對三中全会報告看法正面

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 昨日A股及港股市場大挫，有市場解讀指是三中全会未有驚喜，投資者感到失望。對於三中全会報告，其實大行的評價亦相當分歧，瑞穗證券、申銀萬國、招商證券、匯豐等大行總體持正面看法，認為報告強調了「市場」的作用，對金融領域改革亦有涉及，符合外間的預期。而美銀美林、瑞銀、麥格理等大行則持較負面看法，指此前外界盼望推行的多項改革措施，報告均未有涉及具體細則，令市場失望。

### 瑞穗：改革力度超預期

瑞穗證券亞洲公司董事總經理、首席經濟學家沈建光昨日撰文指出，公報提及的改革

力度超出預期，例如強調市場的決定性作用，司法改革，以及組織成立深化改革小組等。他稱，發揮市場「決定性」作用的表述，比2003年十六屆三中全會的「基礎性」作用，有加強和確定的味道。相信在此市場機制下，未來要素改革，包括金融改革都有望得到快速推進。

金融改革方面，沈建光指，雖然公報用墨有限，但並非意味着金融改革不重要，實際上十六屆三中全會對金融改革論述同樣不多，但可以看到過去十年，金融改革在所有改革中進展最為迅速。他認為，決策層更多的是將金融改革放到了「市場」的角度來講，畢竟資金改革理順也是要素價格改革的重要環節，而對於金改措施央行早前已經出

台「金十條」，一旦肯定市場的決定性作用，金融改革有望繼續推進。

### 招商：更凸顯市場作用

招商證券宏觀研究主管謝亞軒也表示，公報的字裡行間確實有蠻多新東西，其核心思想是解決政府和市場的關係，提法跟過去不同，「原來市場是基礎性作用，是鋪墊，現在是決定性作用，是市場說了算，政府只能作為市場秩序的維護者，是守夜人，更符合市場關係」。又稱，公報未有連篇累牘的提及金融改革，說明內地的金融尚未出現很主要的矛盾，「換一個角度而言，金融領域的改革目前推進得還不錯，今後可能還是延續之前的方向繼續

### 平安：增民營資本空間

平安證券首席經濟學家鍾偉認為，三中全会具承上啟下的意義，在經濟改革方面饒有新意，公報中提出了混合所有制的概念，其中較新的有兩點，一是鼓勵民間資本進入金融、公用事業、基礎設施等領域，這揭開了新一輪打破壟斷，開放行業准入的可能性；二是鼓勵民間資本參股國有企業，給了民營資本以更大的成長空間。

### 美銀美林瑞銀則表失望

不過，持負面看法的大行也不少。美銀

美林的經濟學家陸挺表示，公報並未超出外界預期。在市場看來，這份公報似乎沒有涉及具體問題，特別是有關土地法和財政領域。另外，公報中強調的任務，是增加國有企業的控制力和影響力，預期國企改革難有進展；或令市場略為失望。

瑞銀經濟學家汪濤也表示，與近期市場的熱情相反，國企改革看上去並沒有被三中全会視為一個首要任務。公報延續過去十多年來的相同表述，令市場失望。在城鎮化相關改革方面，該行指，公報沒有明確提及戶籍改革，而且對土地改革的提法也鮮有新意，「建立城鄉統一的建設用地市場」的措辭在5年前的17屆三中全會上就已提出。對金融領域改革用詞也頗少，僅提及要「完善金融市場體系」。

## 大行點評三中全会

正面評價：

- 瑞穗證券亞洲公司董事總經理、首席經濟學家沈建光：總體而言，公報提及的改革力度超出預期，例如強調市場的決定性作用，司法改革，以及組織成立深化改革小組等，但在國企改革方面變化不大，顯示本輪改革選擇先易後難，有所側重。
- 申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇：公報還是挺讓人振奮的，明確提出了建設完善社會主義市場經濟體制的五個具體目標……經濟領域改革也很實在，提到發揮市場在資源配置中的「決定性」作用，有了這個恰如其分的提法，改革才能有的放矢。
- 招商證券宏觀研究主管謝亞軒：字裡行間確實有蠻多新東西，經濟體制改革仍是重中之重，是龍頭，說明發展才是核心問題。其核心思想是解決政府和市場的關係，提法是跟過去不同。
- 匯豐經濟學家馬曉萍：三中全会有關未來幾年經濟政策方向的會議公報內容也許不是很明確，但的確涉及了所有外界預期的關鍵改革領域。其中包括稅收體制改革、政府職能以及城鎮化等。

負面評價：

- 美銀美林的經濟學家陸挺：三中全会的會議公報並未超出外界預期。在市場看來，這份公報似乎沒有涉及具體問題，特別是有關土地法和財政領域。
- 瑞銀經濟學家汪濤：與近期市場的熱情相反，國企改革看上去並沒有被三中全会視為一個首要任務。公報延續過去十多年來的相同表述，令市場失望。
- 中信建投證券宏觀分析師王洋：三中全会公報總體來說低於市場預期，政治向左，經濟向右的改革可能留給經濟發展空間會比較有限。在觸及存量利益的情況下，增量改革的效果會非常有限。
- 麥格理：會議公報對具爭議性的範疇，包括國企、土地、戶口改革，房地產調控、一孩政策，均沒有提出突破性的措施，市場短期內將受影響。

製表：記者 涂若奔

## 天翔移民顧問有限公司

(申請護照及移民專家)

負責人：劉天均先生  
(原加拿大及香港律師)，出身加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法学院，1987年起專攻移民法，具超過20年為客戶辦理移民的經驗；Nigel Thomson先生，1973年加入加拿大移民部，官至移民主任，現任全加拿大移民顧問協會主席，長駐溫哥華。

### 北美洲 (墨西哥)

快速獲得優越公民身份及護照

(無須面試) 約5個月成功，獲得公民身份及護照 (無須体检)

- 不查資產來源，無境外稅，無居住要求
- 全部費用，僅是美金16萬元 (名額極有限)
- 安全穩妥，申請人親自從政府機關接收護照
- 超過130個國家及地區免旅遊簽證 (包括歐盟國家、新西蘭、日本及香港等)
- 申請程序：① 簽約付訂金(20%)，開始準備所需文件材料，約1個月後獲居留證，憑證入境墨西哥辦手續，申請公民身份
- ② 造訪墨西哥之後，才付第二期服務費(40%)
- ③ 公民身份申請獲批，付第三期服務費(30%)
- ④ 親身到訪首都，辦理入籍，收取護照，支付余款(10%)

### 歐盟國家 (匈牙利)

公民 → 護照 (無須面試)

全部費用32萬歐元 (約3個月成功)；或27萬歐元 (約6個月成功)

親身到訪首都，從內政部接收公民證書、護照、身份證及醫療保險卡，逗留7个工作日

- 不查資產來源，無境外稅，無居住要求
- 超過150個國家及地區免旅遊簽證 (包括美國、加拿大、歐盟國家及澳洲等)
- 申請程序：① 簽約付訂金 (30%)
- ② 申請人交齊文件材料，獲通知公民身份申請獲批後，親身到訪辦事處，接收護照，身份證等
- ③ 付余款(70%)

地址：香港銅鑼灣駱克道463號銅鑼灣廣場二期2001室 北京聯絡：劉天梅小姐  
電話：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址：北京市朝阳区酒仙橋北路北環五環一號J樓  
電郵：enquiry@tcimmigration-hk.com 電話：(86) 136 8111 6689  
網址：www.tcimmigration-hk.com 電郵：tienmay@immigration-hk.com

## Hong Kong Export Credit Insurance Corporation

香港出口信用保險局

法定最高負責額為400億港元

# 小營業額保單 支援中小企業

申請資格：年營業額少於5,000萬港元的香港出口商

### 更具優勢

- 豁免保單年費至2015年2月28日
- 賠償金額少於50萬港元的等候期縮短至3個月
- 保費折扣高達兩成
- 簡化申報程序
- 自選彈性投保安排

EC-link 信保易 24小時網上投保

電郵：sbp@hkccic.com 網頁：www.ec-link.com.hk  
電話：2732 9988 傳真：2722 6277