

資金掃中資金融股 成交超千億

三中威力 港股狂飆

香港文匯報訊(記者 卓建安) 十八屆三中全會為港股帶來龐大的動力，大市氣勢如虹，繼上周五恒指上升383點之後，昨日恒指挾上收市再升627點至23,660點，主板成交額更突破1,000億元，達到1,121億元，同創今年2月4日以來最高。中資股爆升，國指編5.65%更勝恒指。共137隻熊證被「打靶」收回創紀錄。至晚上美股開市，港股在外圍升勢持續，截至中段再升167點，報23,827點；其中平保(2318)及國壽(2628)ADR分別上升1.8%及1.9%。

恒指昨日裂口高開365點至23,397點後，略為調整至全日最低位23,390點後就開始持續上升，臨近收市前三分鐘更挾高至全日高位23,706點，勁升674點，收市亦升627點，升幅達2.73%，均名列今年恒指以點數和百分比計算的單日升幅第二位，僅次於今年1月2日655點和2.89%的升幅。昨日並為恒指連續三個交易日上升，累計上升了1,196點。

恒指升627點 國指漲6%跑贏

國企指數昨日上升則更為火爆，收市勁升604點至11,307點，升幅達5.65%，無論是以點數還是百分比計算更名列今年國企指數單日升幅的首位。

瑞銀發表中資股策略報告，指三中全會最終為市場帶來驚喜，上周五公布的三中全會細則，改革力度超乎預期，預期內地未來在改革方面可以交出可見之進度。瑞銀對明年內地股市展望轉為樂觀，預期MSCI中國指數的市盈率倍數可擴大15%至20%。該行調高H股投資評級，由中性升至加碼。

匯豐環球投資管理的亞太首席投資官在一個全球投資峰會上表示，預期新興市場股市將展開補漲行情，追趕發達市場，而中國股市有望領漲。

137熊證打靶 歷來最慘烈

港交所的資料顯示，昨日恒指最高飆升至23,706點，令137隻熊證被「屠殺」，為有牛熊證歷史以來被收回的熊證數量最多的一次。據不完全統計，其中所涉及的恒指熊證貨量超過15億份，淡友可謂損失慘重。不過，「有人歡喜有人愁」，散戶若買中牛證，則會賺得盤滿鉢滿。渣打銀行認股證銷售董事翁世權表示，昨日大市急升，令買了認購證及牛證的散戶勁賺10億元，尤其是買入中資金融股的衍生產品。

昨日中資金融股為大市上升的火車頭，其中今年以來一直表現落後的保險股，昨日吐氣揚眉，成為藍籌股中的「驕子」，其中平保(2318)和國壽(2628)分別以9.45%和8.71%的升幅名列藍籌股升幅榜冠亞軍。

受惠放寬生育 奶粉股受捧

三中全會決定放開「單獨二胎」生育，與小孩相關的股票昨日繼續成為大市的焦點。有生產紙尿褲的恒安(1044)，昨日再破位，創52周新高，收市升6.55%至98.45元。奶粉股雅士利(1230)收市升9.71%至5.2元，亦創出52周新高；合生元(1112)收市亦升6.46%至68.4元，最高升至68.5元，也創出52周新高。

投行解讀三中藍圖

高盛：解決結構性問題延長經濟周期

方向全面、果斷，有利解決各種結構性問題，令經濟周期得以延長。關注改革政策如何執行，認為遏制地方政府債務及企業槓桿過高的改革有限。

瑞信：放寬一孩釋放4萬億增量消費

放寬一孩政策將產生約2萬億至4萬億元人民幣增量消費需求，短期帶動相關概念股，並長期有利整體消費行業。利率市場開放短期對內銀影響輕微。

摩通：吸納必需品消費股醫療保險股

市場對內地結構性改革的信心增強，投資者須耐心等待未來出台更詳盡的政策方案。建議增持網路及特定必需品消費股，以及醫療衛生、保險、基建及受惠於污染控制的公用事業股。

野村：看好大眾消費板塊再生能源

看好大眾消費相關板塊，如汽車、必需品消費、智能手機，以及券商和保險商股份，亦預料鐵路、再生能源、天然氣供應商和技術等板塊有投資機會。

國泰君安：利軍工券商傳媒板塊

投資者應把握12月初市場開始反彈。三中全會利好國企改革和環保領域，並建議國防領域相關投資、券商及傳媒板塊的投資機會。

製表：記者陳遠威



滬指急漲2.9% 改革概念股爆升

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道) 受上周五公布的《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》提振，滬深股市昨高開高走。滬綜指收報2,197點，漲61點2.87%，成交1,432億元(人民幣，下同)；深成指收報8,523點，漲217點或2.62%，成交1,284億元。

《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》的內容，涉及到行政體制、金融體系、財稅體制、文化體制、生態文明、土地制度、城鄉一體化等改

革的方方面面，多個領域政策力度超預期。相關政策受益股行情全面爆發，單獨二胎、國家安全、土地流轉、民營銀行等改革概念股全面爆發，以保險、券商領銜的權重藍籌罕見大幅拉升。

國信證券分析師閔蔚認為，兩市上漲原因主要是市場對十八屆三中全會的政策深度挖掘後預期向好，整體市場氛圍有所回暖。

■滬深股市大漲，雙雙出現2%以上漲幅。
新華社

11月15日
收23,032.15



短期挑戰年初高位23944

香港文匯報訊(記者 卓建安) 在獲提名接任美國聯儲局主席耶倫發表「鴿派」言論暗示美國「退市」步伐暫時放緩的背景下，市場沒有後顧之憂，勁炒三中全會，昨日港股主板上成交額更突破1,000億元，可謂氣勢如虹。短期港股的升勢能否持續呢？有分析指出，若市場沒有負面消息，大市仍有動力繼續挾上，短期挑戰的目標為今年2月4日所創的高位23,944點。

京華山一研究部主管彭偉新昨日表示，港股主板上成交額繼上周五達到669億元之後，昨日更高達1,121億元，顯示市場動力充足，料大戶將把這難得的機會再推高股市，短期挑戰的目標為今年的高位23,944點。至於港股下跌的支持位，他認為約在22,500點附近。他並預計未來數日，港股的成交額仍有可能達到600億、700億元，將港股推得更高，但若成交額未能達到有關金額，那將是港股

調整的信號。

動力增強有利進一步突破

目前市場有不少分析則更為樂觀，認為港股一旦突破今年的高位23,944點，24,000點亦將一舉攻破，並將向24,500點進發。

不過，彭偉新指出，目前市場對三中全會的解讀偏向樂觀，譬如放寬「一孩」政策，有利於中國經濟增強中、長期的發展動力，但這需要時間落實。最近奶類等股票已大幅炒上，其未來有否業績支持值得關注。

彭偉新續稱，三中全會為未來中國經濟的發展作出指引，致力於推進中國經濟的結構調整，在有關過程中經濟增長速度會放慢，而金融改革方面，銀行將逐步實現利率市場化以及引入更多的競爭，這些其實對內銀股是不利的，昨日則是內銀股帶領大市上升。



■招行昨升近一成，內銀股中最勁。

昨日升幅顯著板塊

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
內險股			
2601	中國太保	31.75	+13.19
2318	中國平安	69.50	+9.45
2628	中國人壽	23.10	+8.71
2328	中國財險	12.94	+7.83
1336	新華保險	26.55	+7.49
內銀股			
3968	招商銀行	16.76	+9.40
3618	重慶銀行	4.18	+7.46
1988	民生銀行	9.38	+7.45
0998	中信銀行	4.50	+5.63
3328	交通銀行	5.80	+5.45
乳業股			
1230	雅士利	5.20	+9.70
1112	合生元	68.40	+6.46
1117	現代牧業	4.21	+5.25
2319	蒙牛乳業	35.10	+4.78
6863	輝山乳業	3.08	+1.32
券商股			
6030	中信證券	18.74	+13.03
6837	海通證券	12.96	+10.77
1788	國泰君安	3.70	+9.47
0227	第一上海	0.73	+8.96
6881	中國銀河	5.84	+7.75

投行解讀藍圖 四板塊熱炒

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 十八屆三中全會後發表《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》，公布市場期待多時的改革概要，投資者憧憬的部分改革方針得以兌現，刺激港股及A股市場大幅上揚。投行普遍認為，中央表明改革決心，令市場信心增強，昨日內險、內銀、券商股及嬰兒用品股等板塊已率先炒起，期待更詳盡的政策方案出台。

高盛：券商保險業受惠改革

新公布的人口、土地政策，以及金融和國企壟斷改革等方針備受投行關注，高盛認為，中央政策方向全面且果斷，有利解決各種結構性問題，令經濟周期得以延長。如國企改革可令經營業受惠，促進金融創新及IPO註冊制等改革，並讓保險業受惠於潛在的免稅及更佳投資回報。雖利率持續放寬管制或令銀行淨息差受壓，但能在長遠經濟增長中獲利。

同時，該行指，三中全會的改革將對低端/兒童消費領域、醫療衛生/教育、國防、券商，以及大型/壟斷性國企有正面影響。

不過，高盛亦關注改革政策如何執行及中期周期性放緩風險，並指遏制地方政府債務及企業槓桿過高的相關改革有限。該行分析師表示，對中央一孩政

策及土地政策等改革的決心感到意外，相信對相關板塊有正面影響。內地股市或將出現短期估值回潮，惟改革實施需時或長達數年，加上會令經濟增長及個別行業面臨利潤下行風險，股市在中期或會獲利回吐。

瑞信：看好嬰幼兒食用品股

瑞信報告指，一孩政策可導致未來10年出現結構性人口問題，如老年人口比率增加及勞動人口下跌，故逐步放寬人口政策是三中全會的重大決策之一。推算將有約2萬億至4萬億元人民幣的增量消費需求，短期內令嬰幼兒食用品、零食及個人護理產品受惠，並長期讓整體消費業受益，看好蒙牛(2319)、現代牧業(1117)及恒安(1044)。

中央進一步開放利率及匯率，擴大場外股權交易市場，並讓更多民間資本進入金融業，瑞信認為，有關措施對內地銀行業影響輕微，估計對銀行營運造成影響仍需頗長時間。雖預期中長期銀行盈利能力將明顯下跌，由於利率保護減少及競爭加劇，但預料短期內銀股價可維持穩定，因改革內容基本已在市場預期之內。相信包括民生(1988)、招行(3968)及重慶銀行(3618)等對中小企業貸款有更多涉獵的銀行仍可在改革中受惠。



■保險業將受惠金融創新等改革。