

# 紐威上市1分鐘飆32%被臨停

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) IPO重啟後的首家主板新股紐威股份(603699.ss)昨日於上交所掛牌即遭爆炒。開市不足一分鐘漲幅達31.99%，被臨時停牌。復牌後紐威維持震盪上升，全日收報25.34元(人民幣，下同)，升43.49%。另外，中國證監會昨日再次表示，將不會容忍在IPO中操縱價格、擾亂市場秩序的行為。

紐威股份昨日高開19.99%報21.19元，不足一分鐘漲幅即達31.99%，隨即被臨時停牌。10時復牌後，股價漲幅上升至40%，此後股價出現反覆。截至收市，紐威股份收漲43.49%近「封頂」位，報25.34元。首日換手率及成交額分別為67.57%和13.2億元。

## 首日漲幅逼近44%封頂新規

上交所去年12月公布「史上最嚴限炒令」規定，新股上市首日集合競價階段，有效申報價格不得高於發行價格的120%，且不得低於發行價格的80%；連續競價階段有效申報價格不得高於發行價格的144%，且不得低於發行價格的64%。即是說，新股上市首日漲44%已是「封頂」，而紐威股份收漲43.49%已近「封頂」位。

逢新必炒，向來是A股市場不變的規律。紐威掛牌上交所嚴陣以待，除嚴格執行「史

上最嚴限炒令」外，有消息稱，上交所還根據前幾年市場的新股交易情況，梳理出200多個炒新重點賬戶，並將這些賬戶發送給相關證券公司，要求證券公司對這些賬戶的新股交易情況予以重點關注。

業內人士指出，紐威被炒作早在預料中，昨被臨時停牌後，監管層的相關政策對穩定市場情緒確實起到一定作用，在嚴厲打擊「炒新」下，紐威掛牌首日的炒作有所收斂。

## 中證監：不容造市擾亂秩序

中國證監會新聞發言人張曉軍昨在例行發布會上表示，新股發行三高問題是熱議話題，市場認為應該嚴格監管，證監會採取多項舉措。他強調，此次新股發行改革在完善事前審核的同時，更加重視事中加強監管、事後嚴格執法，市場化改革絕不意味着放任自流，更不允許哄抬價格、操



■IPO重啟後的首家主板新股，紐威股份昨日於上交所掛牌即遭爆炒。小圖為其開市早段時間成交情況。

## 研改進措施 限老股轉讓佔比

張曉軍還指出，有些公司出現了老股轉讓大幅度超過新股發行數量的情況，證監會正在研究改進措施，發行融資應該滿足實際需要為原則，同時加大相關信息披露要求。公司IPO應主要考慮發展需要，對老股轉讓佔比比例應該有所限制。從目前已經發行的48

家公司情況來看，有10家未發行老股，其他公司的老股轉讓佔比平均為38.3%。

他表示，新股發行重啟以來共有9家企業暫緩發行，其中5家陸續恢復發行，4家截至目前仍暫緩。目前正對奧賽康是否存在違規進行現場檢查。證監會還指出，因為接到對晶方科技和太平洋石英兩公司信息披露提出異議的材料，已要求兩企業暫緩IPO。

# 滬指連跌3周 考驗二千關

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道) IPO重啟後首隻新股紐威股份昨在上交所掛牌上市，滬深兩市以低開低走「迎新」，滬指一度下探2,000點整數位，靠中石油大力拉升，收盤滬指報2,005點，跌18點或0.93%；深證成指收報7,544點，跌122點或1.60%。兩市分別成交570億元(人民幣，下同)和880億元，維持低量水平。本周滬指跌0.41%，深指跌1.35%，周線三連跌。創業板指收報1,395點，漲幅0.03%，創業板指本周漲3.12%，周線三連漲。

昨滬深股指低開後縮量探底，除煤炭石油、計算機和保險維持上漲，其餘行業板塊全數下跌。滬指多次下探2,000點，最低見2,001.33點，在中石油大力拉升下滬指險守2,000點，中石油收盤大漲2.79%。盤面上看，滬自買區概念領跌超2%，除此以外疫苗、核電、交通設施、農林牧漁、有色金屬、土地流轉、新能源、水利建設、鐵路基建等跌幅亦居前；影視動漫漲2.27%，智能機器、手遊、3D打印、網絡遊戲保持上漲。

## 資金轉戰新股 後市仍受壓

分析師指出，高市盈率發行的紐威股份繼續出現資金熱炒現象，刺激打新熱情，將進一步衝擊市場存量資金。昨陝西煤業等9新股申購，大幅凍結資金約4,000億元左右，致兩市成交維持地量水平。從走勢上看，下一周2,000點將必破，下探1,970上下20點空後調整企穩回升。

# 美銀美林：影子銀行風險增



■崔巍認為，市場低估了影子銀行的風險。 陳楚倩攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 內地影子銀行放貸規模高速增長，隨時引發信貸危機風險。美銀美林國際上海代表處董事總經理崔巍表示，影子銀行問題日益嚴重，截至2013年第3季，地方政府融資平台增長59.6%及企業貸款增長37.6%。若違約情況一旦出現，地方融資平台或面臨閉關的危機。

## 地方融資平台存危機

他認為，市場低估了影子銀行的風險，因地方融資平台的土地抵押品發揮作用，危機尚

未爆發。但是地方政府的金融系統不透明，再加上現時內地的M2(廣義貨幣)增長逐漸減慢，地價出現下行的風險。若地方政府融資平台出現違約情況，引致信貸危機影響市場信心，屆時地方融資平台倒閉的可能性是100%，就如美國的次按危機。

他認為內地的理財產品主要作儲蓄用途，故風險不大，無需過份憂慮。但有關產品為吸引客戶而訂出高達7%至8%之回報率，有部分產品出現虧損影響銀行的盈利。

## A股重啟IPO有利股市

崔巍相信，A股重啟IPO有利其未來股市表現，因為現時有關條文規限IPO發行價，故上市後升勢良好，大量資金流入A股。此外，雖然現時A股的內銀股及國企股的估值偏低，但企業高負債、產能過剩及資源錯配等問題影響投資者信心，轉而投向中小企股。他認為A股的估值並不便宜，預計今年上證指數目標價為2,236點，而國企指數今年目標為10,347點。個人看好環保股、公用股及國企改革股。

# 標普：今年樓價料升5%

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) 評級機構標普企業評級董事符荷昨日於電話會議中表示，該行給予內地房地產市場「穩定」展望評級。她指出，內地房地產去年銷售表現暢旺，有開發商銷售更超標，整體樓市成交面積增長逾20%。

## 受惠城市化 銷售穩增

符荷認為，受惠城市化的推進，相信今年銷售增長穩定，成交量增加10%，惟部分一、二線城市或加大樓市調控力度，影響投資氣氛，故料樓價增幅將放緩至5%。她預期，發展商過去積極置地，其成本及支出增加，加上勞工、建築成本及地價上升，料負債率會明顯增加。而美國有意退市減低資金流動性，料今年融資成本略高，信貸及環

境會較去年艱難，將令地產商的利潤率受壓。

## 首季地價增速料減緩

另外，中國國土資源部下屬的中國地價網昨發布報告預計，今年一季度中國城市地價繼續保持上漲態勢，但增速有減緩趨勢，房地產調控方面將更趨於市場化主導。

報告稱，中央調控政策或將繼續保持「不放鬆，不加碼」的基調，但發揮土地、住房、財稅、金融組合效應，保持房地產市場長期穩定健康發展的長效機制落地的可能性加大，調控將更趨於市場化主導。地方層面，地方自主性增強，熱點城市保持調控收緊，市場將面臨分化。

# 基金透視 景順環球健康護理基金

鑑於環繞美國《平價醫療法案》(Affordable Care Act)帶來的政治爭議，健康護理現時成為頗具爭議性的課題。然而，作為一個投資主題來說，儘管健康護理業在過去三年已錄得相對優秀的表現，該行業在2014年提供很多正面因素。當中，我們對生物科技、藥業及醫院等分類行業的前景特別感興趣。

## 生物科技：增長潛力吸引

生物科技業的前景仍然吸引，強勁的盈利增長受市場現有產品，及處於研發後期的新產品所帶動。事實上，全美僅有七家公司的市值高於100億美元，以及長期盈利正以超過20%的速度增長，其中四家便是生物科技公司。因此，現時市場上的高增長公司甚為罕見，但生物科技業仍存在不少這類企業。重要的是，我們相信現時的增長可在未來持續，因為有關增長是受現有產品，及對即將推出的新產品的保守估計所帶動。再者，美國食品和藥品管理局，已採取更寬鬆的態度，而業內的併購活動繼續穩健發展，使行業更具潛力，吸引更多投資者的興趣及支持。

## 藥業公司：負面影響漸減退

我們相信大型藥業公司的前景，在過去數年已顯著改善。業內大致克服主要專利權屆滿的問題，現有的盈利來源似乎更為持久，而即將推出的新產品亦顯得更為吸引。同時，公司的管理層更重視股東利益，透過分拆或出售非核心資產，及以回購股份和派息，將更多現金回饋股東。相比其他抗跌類增長股，藥業股亦擁有吸引的估值，而機構投資者的投資比例仍然顯著偏低。

## 醫院股：使用率增成利好因素

儘管《平價醫療法案》(或稱「奧巴馬醫改」)的落實情況受到媒體的高度關注，我們認為美國醫院能受惠於有關改革。隨著過往未購買保險的人士獲得保障，醫院的壞賬開支應會減少，而我們預期盈利將會大幅增長。再者，保障範圍擴大應導致醫療服務的使用率上升，因為新獲享保障的人士將開始使用醫療制度。就現時增長率來說，醫院股的估值仍然吸引，而與藥業股相似，該行業的機構投資者投資比例仍然偏低。(摘錄)

# 大中華基金有力追落後

由於去年大部分市場資金流向固定收益產品，使得內地股市表現在全球主要金融市場中，敬陪末座。而即使內地經濟正逐漸從「量」的增長走向「質」的增長，經濟增長有所減速是未來趨勢，但去年三中全会後，預期改革之風將逐步展開。

只要相關政策能夠獲得正確執行，有望保證內地經濟的創新發展，而經濟轉型將使得受政策扶持的相關企業獲益，從而利好中長期股價。經濟基本面的改善，除了反映在企業盈利之餘，高盈利估、今年A股掛牌企業每股盈利將有16.7%的增長，上述等等均讓目前估值處在低水平的內地股市，後市表現值得期待。

比如佔近三個月榜首的國泰君安大中華增長基金，主要是透過中、港、台和澳門的公司證券或主要業務來自大中華地區的公司證券管理組合，以實現中期至長期資本增值的投資策略目標。

該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-33.37%、18.42%及12.02%。基金平均市盈率及標準差為14.49倍及24.95%。資產地區分布為86.94%中國及3.09%香港。

國泰君安大中華增長基金的資產行業比重為33.29%資訊科技、14.46%能源、12.36%金融業、10.95%工業、5.98%非必需品消費、5.01%健康護理、4.11%公用、2.29%電訊服務及1.58%

基本物料。資產百分比為90.03%股票及9.97%貨幣市場。基金三大資產比重股票為6.78%中國全通、5.97%騰訊控股及5.04%海隆石油工業集團。

## 臨近春節 上漲概率高

此外，儘管內地採購經理指數出現連續三個月下滑，去年12月官方製造業PMI指數下降至51，稍低於市場分析師預估的51.2，但這指數仍舊處於50以上的擴張水平。有統計上證綜指在春節前關的5及10日顯示，平均漲幅超過4%之餘，兩者上漲概率都是百分之百，讓時序即將進入春節封關日的大中華股市添一份憧憬。

## 大中華基金回報表現

基金	近三個月	近一年
國泰君安大中華增長基金	11.50%	4.14%
惠理中華新基金	8.23%	12.41%
GAM Star中華股票基金累積單位 美元	7.90%	20.72%
天利大中華股票基金 AU	4.78%	18.68%
亨茂大中華基金 USD	4.36%	15.64%
柏瑞大中華股票基金 Y	4.06%	8.49%
宏利中華威力基金 AA	3.55%	3.41%

## 金匯 動向

# 赤字擴大 日圓續看淡

美元兌日圓上周五受105.35附近阻力後，迅速遇到回吐壓力，並一度於本月初反覆下跌至102.85附近兩周多低位。今次美元兌日圓跌幅擴大至102.85水平，主要受到美國公布了弱於預期的12月非農就業數據引致，但隨着日本財務省本週二公布日本11月經常帳赤字急遽飆升至5,928億日圓的創紀錄高位，且是連續兩個月呈現赤字，日圓已再度掉頭下跌，令美元兌日圓四度反彈至104.90水平附近。

由於日本停核後大幅增加能源入口，同時日本將於今年4月提高銷售稅至8%之前，日本進口商傾向先行大量增加入口，均是導致日本經常帳赤字擴大的原因之一，不利日圓表現。故此在日本經常帳赤字出現明顯下降之前，預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

## 企業資本開支有所增加

另一方面，日本週四公布11月核心機械訂單按月增長9.3%，連續兩個月上升，反映日本企業的資本支出將會有所增加，再加上美國公布的12月核心消費者物價指數僅溫和上升0.1%，低於11月0.2%的升幅，令美元略為受壓，因此美元兌日圓週四較後時間曾回軟至

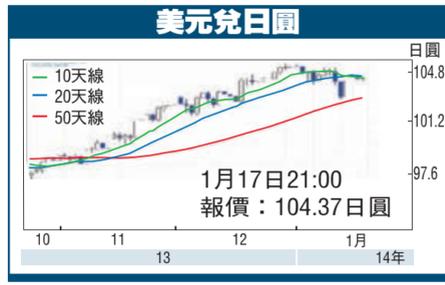
104.15附近，並於周五大部分時間均處於104.18至104.45之間的活動範圍。受到美國聯儲局開始作出退市行動影響，美元兌日圓的回落幅度將不容易過於擴大。

日本11月核心通脹按年上升1.2%，顯示日本央行自去年4月決定推出每月購入7萬億日圓公債的行動，已導致通脹率逐漸攀升至接近1%水平，但與日本央行2%的通脹目標仍有距離，反映日本央行將仍有一段較長時間維持超寬鬆的貨幣政策不變。因此日本央行在上月會議中表示將貨幣基礎保持每年增加60萬億至70萬億日圓的規模，將繼續對日圓匯價構成一定的下行壓力。

## 臨近假期 金價炒上落

歐美元兌日圓交叉匯價從去年11月上旬的131水平大幅攀升至今年1月初的145水平後，持續遇到獲利沽壓，向下作出修正走勢，但本月初在140.50附近獲得顯著支持後，已一度於周四反彈至142.90附近。此外，英鎊兌日圓交叉匯價週四初持穩168.35附近後，亦掉頭反彈至周五的171.85水平，所以受到歐美元兌日圓以及英鎊兌日圓等主要交叉盤均出現反彈的帶動下，預料美元兌日圓將反覆重上105.40水平。

## 馮強



## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆重上105.40水平。金價：現貨金價將暫時上落於1,225至1,255美元之間。

週四紐約2月期金收報1,240.20美元，較上日升1.90美元。雖然現貨金價本週三在1,234美元附近獲得較大支持後略為反彈，但其反彈幅度均於周四及周五連番受挫，位於1,244至1,245美元之間的阻力。反映金價經過本月初至本週初的反彈走勢，同時市場現時又缺乏新消息之際，部分投資者已暫時不願把金價的波幅過於擴大，而且下週一是美國假期，美國市場休市，故此預料現貨金價將暫時上落於1,225至1,255美元之間。