港股驚閃熊蹤 高位累跌12%

美退市掀股匯風暴 全球市值失23.4萬億

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲退市等利淡消息，掀起全球股匯風暴，令全球股市市值在兩周來蒸發3萬億美元（約23.4萬億港元）。港股昨日早段隨外圍回穩，但很快便後勁不繼，午後跌幅擴大，尤其在濠賭股下挫拖累下，大市氣氛更差，收市再跌128點。分析指，目前恒指已跌穿250天牛熊線及50周線，恒指自去年高位至今累跌11.8%，擔心再跌將進入「熊市」。

恒指昨日全日低見21,198點，全日波幅367點，收報21,269點，跌128點，成交略減至661億元。恒指自年初的23,306點，至今已跌去2,037點或8.7%，國指今年的跌幅更達12.4%，令人擔心熊市會再次到來。目前恒指已跌穿250天牛熊線及50周線，若恒指的跌幅由上個高位累計達兩成，則可確認為進入「熊市」。

林一鳴：上半年或失守2萬

恒指去年高位為24,111點，至今累跌11.8%，若跌至19,289點，便達到兩成跌幅。中信証券國際執行董事林一鳴認為，港股尋底之旅未完結，呼籲投資者切勿入市。他指出，內地三中全會政策帶來的負面影響，將於未來兩三個月陸續浮現，加上美國「收水」令流動資金緊縮，相信全球股市，特別是新興市場會繼續下行，有機會在上半年失守2萬點水平。至於被熱炒多時的濠賭股及科網股，相信會續整固，不宜現階段撈底。

據彭博統計顯示，全球股市在兩周來蒸發3萬億美元（約23.4萬億港元）市值。對於目前新興市場股匯皆大跌，高盛資產管理前董事長奧尼爾認為，現時是入市良機。不過，「債券大王」格羅斯卻認為，新興市場仍存問題，其中一個隱憂是中國經濟。

在2001年創造「金磚四國」一詞的奧尼爾指出，聯儲局退市令新興市場資產被拋售，但市場過分悲觀了，雖然部分新興市場確實有嚴重問題，但長遠卻是入市良機。

格羅斯唱淡中國經濟前景

格羅斯則唱反調，指新興市場近期大跌，確實令個別市場的資產價格變得吸引，但中國的經濟增長並不確定，加劇了投資者的不安。目前全球經濟增長很緩慢，料會持續很長時間，難以確定歐美經濟能否推動全球經濟活動，這會令股市變得更波動。

港股昨日再有84隻牛熊證被強制收回，當中只有兩隻為熊證，顯示好友繼續損手。即月期指收報21,197點，跌250點，轉炒低水72點。國指收報9,470.6點，跌39點。

博彩收入遜預期賭股回吐

受澳門上月博彩收益不如預期所拖累，銀娛（0027）及金沙（1928）分別跌7.34%及7.45%，共拖低恒指逾71點。另外，澳博（0880）亦跌近6%，報22.4元，新濠（0200）跌逾5%。

中資金融股續尋底，本港地產股也普遍疲弱。不過，有報道指內地水利部將推進農村水價改革，化肥股個別發展，中海石油化學（3983）全日升逾6%，世紀陽光（0509）亦升4.5%，成了逆市難得造好股類。

富達：亞洲有實力撐得住

富達國際投資亞太區首席投資總監John Ford表示，投資者避險情緒回歸對亞洲市場帶來打擊，他們對此並不感到驚訝。該行認為，在全球新興市場範圍內，亞洲經濟體和企業均處於相對強勢的位置，足以渡過這次因美國聯邦儲備局退市所觸發的人為走資潮。

他指，經歷過1997年亞洲金融危機的沉痛教訓，美聯儲退市所揭露的結構性經濟問題，只影響亞太區以外的國家。某些國家並非如此，尤其是在中國，封閉的資本賬戶，加上中央政府依然擁有雄厚的財政儲備可以運用，為持續的改革提供所需時間。同時，已發展國家的經濟復甦亦將為其帶來外部支持，切實改善現時的經濟不平衡狀況。

奧尼爾：大跌帶來入市機會

高盛資產管理前董事長、創造「金磚四國」一詞的奧尼爾（Jim O'Neill）表示，新興市場股市最差年度開局帶來一個入市機會。他認為，新興市場有些地方會有些問題，「但所謂的新興市場危機真的很荒謬。我們可能更加接近一個好機會，可以買入一些東西，而不是加入這場恐慌」。

他指，烏克蘭、泰國、阿根廷和土耳其有些「嚴重問題」，然而美聯儲縮減買債的舉措，加劇了新興市場資產的拋售壓力，在他看來，美聯儲縮減買債對新興市場不錯是一個問題，但實際上所有人都會受影響，因此「這不應該跟真正有問題的個別新興市場混淆」。

債王：宜避中國風險

有「債王」之稱的太平洋投資管理公司（Pimco）聯席投資總監格羅斯（Bill Gross）表示，中國經濟增長速率是新興市場面對的最大迷思、全球金融市場面臨的最大風險之一。

他在接受彭博電視訪問時指，市場不能確定有關中國經濟增長率是多少，未來前景如何，因此投資態度審慎，迴避有關風險，「6%？7%？5%？」，中國今年經濟增速未明朗加劇了投資者的不安和對最安全資產的需求。

Pimco駐倫敦新興市場股票主管Masha Gordon亦指，新興市場近期一輪迅猛的利率調整加上貨幣貶值，會進一步推遲新興市場的增長復甦。

瑞信陳昌華：15股份可撈底

瑞信分析師陳昌華研究團隊發表報告指出，近期全球股市的調整，主要原因是市場憂心美國的復甦不如預期、利率調升。另外還擔心包括：阿根廷披索大幅貶值造成投資者擔憂新興市場經濟和金融市場將不穩定；中國經濟增長放緩、中誠信託可能違約和三中全會後缺少新的改革措施等。

報告認為，內地A股及港股在過去兩年都被看淡，近期的大幅修正讓估值更便宜，可能提供投資者很好的切入點。報告還推薦15隻個股：海泥（0914）、蒙牛（2319）、翠華（1314）、申洲（2313）、農行（1288）、中移動（0941）、龍源（0916）、騰訊（0700）、金沙（1928）、四環（0460）、潤地（1109）、恒地（0012）、周大福（1929）、中海油服（2883）及中銀（2388）。

天翔移民顾问有限公司
（申请护照及移民专家）

负责人：刘天均先生
(原加拿大及香港律师)，出身加拿大英属哥伦比亚大学(UBC)法学院，1987年起专攻移民法，具超过20年为客户办理移民的经验；Nigel Thomson先生，1973年加入加拿大移民部，官至移民主任，现任全加拿大移民顾问协会主席，长驻温哥华。

申请欧盟国家（斯洛文尼亚）公民及护照
全部费用36万欧元（约3-4个月成功）
申请人到访斯洛文尼亚首都，连续逗留6个工作天，
亲自从内政部接收公民证和护照等证件。
（本年度申请名额：36宗）
不查资产来源，无境外税，无居住要求，超过150个国家及地区免旅游签证
(包括美国、加拿大、欧盟国家、澳洲、日本及香港等)

申请程序：
A 签约付订金 (30%)，准备所需材料和文件，以及公证文件；
B 三个月后获通知公民身份申请获批，申请人托管申请费用余款(70%)于香港任何银行；
C 亲身到访斯国办手续，接收公民证，护照等证件后，直接指示银行释放托管申请费用余款。

北美洲（墨西哥）
快速获得优越公民身份及护照
(无须面试) 约5个月成功，获得公民身份及护照 (无须体检)
A 不查资产来源，无境外税，无居住要求
B 申请费用比圣基茨(St. Kitts)公民护照项目便宜50%以上(优惠名额有限)
C 安全稳妥，申请人造访墨西哥两次，亲自从政府机关接收护照
D 超过130个国家及地区免旅游签证
(包括欧盟国家、新西兰、日本及香港等)
E 申请程序简便，仅先付订金(20%)！

＊＊尚有南美大国快速公民及护照项目，无须亲身到访，全程安坐家中办理申请手续，约4个月成功，获得公民身份及护照。有意请来电咨询。＊＊

地址：香港铜锣湾骆克道463号铜锣湾广场二期2001室
电话：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034
电邮：enquiry@tcimmigration-hk.com
网址：www.tcimmigration-hk.com
北京联络：刘天梅小姐
地址：北京市朝阳区酒仙桥北路环铁五环一号J楼
电话：(86) 136 8111 6689
电邮：tienmay@immigration-hk.com

華富料中小股跑贏大藍籌

香港文匯報訊（記者 方楚茵）美聯儲續減買債規模，市場憂慮資金流出新興市場，華富嘉洛證券研究（機構客戶部門）分析師蘇勵姍昨指，港股恒指及國企受累於流動性減少及走資，預期恒指將維持在21,500點至24,000點區間震盪。恒指市盈率僅9倍，較歷史低位11倍仍有逾一成上升空間，屬入市好時機，預期今年中小型股將跑贏大藍籌。

最快今年底加息

蘇勵姍預期，美經濟數據反映復甦持續，聯儲局會繼續減少買債規模。由於聯儲局新任主席耶倫才剛上任，預期最快將於今年底加息。受惠內地政策，固定資產投資仍是維持高增長區域。若按行業分類，則看好環境服務產業、電訊設備及電子製造業。當中，該行認為內地去年底在環境服務產業投資為2.5萬億元人民幣，僅達「十二五」規劃中的55%，預期未來兩年會進一步加快投資以完成計劃，股份看好新環保能源（3989）可受惠於母公司北京首創的支持獲得更多BOT項目，有利毛利率增長。

電訊設備股中，該行看好俊知集團（1300），因持續受惠內地4G網絡基建及國策推動寬帶入戶，其客戶為內地三大電信營運商及主要電訊設備生產商。另外電子製造業中，預期隨移動產品由塑料外殼升級至金屬外殼，以及內地智能手機出貨量增長大於全球市場出貨量，當中看好巨騰國際（3336）增加金屬及複合材料的產品組合佔比，可帶動整體毛利率上升，以及全球平板電腦出貨量持續增長，可抵銷手提電腦出貨下跌。

濠賭科網響警號

蘇勵姍對去年曾炒上的濠賭及科網股看法則一般。她指，濠賭及科網股去年升幅較大，近期回吐警號響起。現時估值過高，入市風險高且值博率低。當中騰訊市場份額大，可持續以收購帶動增長，惟現估值亦高水，個人並不推薦吸納。

對於內地IPO重啟，她認為或令資金轉移，影響港股大市表現，但對本港IPO市場今年未見重大影響。她透露，現時經該行籌備來港上市的公司已達4間，反映市場表現不俗，預期上半年表現較下半年佳，主要因下半年有加息可能，且美聯儲買債規模可能再變動。

■蘇勵姍預期今年中小型股將跑贏大藍籌。 張偉民 攝

內需股方面，蘇勵姍指，奢侈品及百貨業表現欠佳，有百貨更在聖誕檔期出現同店銷售倒退，反映內地消費者消費仍傾審慎，反貪腐政策亦見影響，認為除非內地通脹再升溫，否則未見反彈。

阿里無意借殼 中信21急瀉8.5%

香港文匯報訊（記者 蔡明曄）阿里巴巴集團早前斥資逾13億元入股中信21世紀（0241），引起市場對阿里借殼中信21上市的憧憬。不過，阿里財務副總裁任秉正昨在港表示，阿里無計劃借殼上市，亦未決定上市地方，消息令中信21急瀉，收報3.44元，急瀉8.511%。

■任秉正指，阿里巴巴暫未有上市時間表，公司亦無計劃借殼上市。 蔡明曄 攝

看好電子商務發展

任秉正昨在港出席活動時表示，阿里巴巴暫未有上市時間表，公司亦無計劃借殼上市，因此仍未決定上市地方。另外由於收購中信21交易尚未完成，故未有計劃注入資產。

他續指公司今年對電子商務（E-commerce）和互聯網的業務發展充滿信心：「我認為以上業務在中國和全球都將發展得相當蓬勃，所以未來會繼續拓展對消費者有益的產品，如支付寶已經登陸香港。」另外他續指由於在香港的業務愈來愈多，所以集團一直有增加人手。對於台灣叫停「支付寶」在當地發展，要待完成立法規管才放行，任秉正回應指，相信香港未來亦會有相關規範，表明集團會遵從各地監管機構要求。

最後關於騰訊（0700）發展的支付服務，任秉正指出，有競爭是好事，相信對消費者有利，亦不擔心威脅到阿里巴巴旗下的「支付寶」。