



# 中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳播

## 踏入「五窮」月 避險情緒升

# 外圍利淡 港股勢受壓

香港文匯報訊(記者 周紹基)時間即將踏入「五窮六絕」的五月,打擊港股的一眾負面因素正陸續浮現。亞馬遜上周五發預警,今季或錄經營虧損,加上烏克蘭政局危機陰霾未散,道指上周五大挫140點。除亞馬遜外,其他科技股如facebook和Netflix股價亦插水逾5%。科技股走弱,令騰訊(0700)在場外交易時段勁跌2.7%報509.4元,拖累恒指挫近50點。加上其他港股預託證券(ADR)的表現,恒指今日或低開120點。

**永**豐金融集團研究部主管涂國彬表示,近期港股轉淡有很多原因。基本因素方面,主要是美國退市影響,令港股資金減少。此外,中國經濟增長刻意放慢,配合反貪及其他長期結構改革,也打擊了港股的動力。

### 科技股走弱 套牢投資者

踏入五窮月,避險情緒有所上升,防守性股份近日反覆回升,證明資金所向。涂國彬認為,技術上恒指自去年12月初的高位24,112點,反覆回落至今今年2月5日的低位21,198點,3月20日見另一低位21,138點,原本形成的「小雙底」有利反彈,但由於22,700點這個阻力位壓力相當大,成交也淡靜,令港股只能牛皮橫行,不能進一步突破,結果導致中線下滑的機會增加。

事實上,一些強勢股如科技股

等,在首季高位回落,套牢着投資者,令資金未能再釋出,使購買動力下降,間接讓長期的弱勢股縱使反彈,也無以為繼,在「五窮六絕」陰影下,迫使投資者趁機減持,大市也買賣兩閒。不過,他認為,市場仍有不少人憧憬五一黃金周,故短炒濠賭股應有可為,但也不值得投入太大注碼。

訊匯證券行政總裁沈振盈則相信,今年「五窮六絕」未必會發生,因為今年4月的市況已較差,5月未必如去年般下跌,具體情況要視乎當前環境。

### 分析員對5月市況存分歧

他認為,現時亞洲區的經濟仍較歐美好,而目前歐美股市轉弱,可能使資金轉而流入亞洲區。另外,去年「五窮六絕」有多項因素一起出現,包括美國退市、日債息抽高,再加上6月中國出現錢荒,由



### 過去10年 港股5月表現

年份	5月變幅(%)
2004	+2.14
2005	-0.30
2006	-4.82
2007	+1.55
2008	-4.75
2009	+17.07
2010	-6.36
2011	-0.15
2012	-11.68
2013	-1.52

■即將踏入「五窮六絕」的五月,打擊港股的一眾負面因素正陸續浮現,分析員對短期後市去向存有分歧。圖為港交所大堂。

於太多人相信有「五窮六絕」之說,故今年反而不會出現。

獨立股評人陳永陸亦指,今年港股在4月並沒有升至高水平,故此也沒有很大空間可以跌下去,即使5、6月內地經濟沒起色,投資者也不用過分擔心,因為這樣反而使內地在6月有機會「放水」,屆時大市可能反而「炒上去」。

### 本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	78.85	+0.13
中移動(0941)	69.42	+0.47
中海油(0883)	12.51	-0.39
中石化(0386)	6.98	+0.75
聯通(0762)	10.18	-0.97
國壽(2628)	20.53	+0.40
中石油(0857)	8.78	-0.28

## 5月市跌市居多

香港文匯報訊(記者 周紹基)統計恒指過去20年的5月表現,5月下跌比例達60%,尤其單看最近6年情況,發現「五窮月」屢次應驗,恒指過去四年的5月都見疲弱,2012年更勁挫近12%,5、6兩個月連續下挫的比例也高達五成。觀乎去年的5月,恒指先升後倒跌,全個月計下挫1.52%,接連到6月弱勢未改,結果去年6月要再跌7.1%,令不少在年初賺了錢的投資者倒輸。

不單港股,美股也向來有「五月離場」(Sell in May and go away)的傳統智慧,意指根據過往經驗,美股第二季表現一般都令市場失望,每到5月投資者應走貨。觀乎去年5及6月大跌市,是受到美國退市所拖累。此外,內地「水緊」令拆息飆升也是另一因素。

### 多項因素困擾後市

瑞信亞洲區首席經濟分析師陶冬早前表示,內地今年共3.5萬億元人民幣地方債到期,單是信託基

金便有2.3萬億元人民幣,估計最快在5月便每周有一宗違約事件,往後更可能增至每周5至10宗。若內地沒有在5月放鬆銀根,不利因素將會接踵而來,尤其是內地下半年起至明年迎來債務高峰期,料將恐成資金沽貨藉口。

分析員普遍認為,其他的負面消息還包括烏克蘭局勢動盪、內地去槓桿化、藍籌業績遜預期,以及正處高位的科技股借勢調整,皆不利5月港股表現。

另外,每四年一度的世界盃,也會令市場投資意慾進一步減少,翻查近數屆世界盃資料,當賽事舉行期間,港股成交縮減多達兩成以上,一旦市況轉弱,成交更乏力下,恐怕大市表現會更差。

## 胡孟青：留意A股文化板塊

香港文匯報訊(記者 謝孟謙)著名股評人胡孟青表示,月初滬港通消息傳來,市場對此反應未有過激,反映投資者有吸取2007年「港股直通車」教訓,以防當年「只開樓梯響」重演。她認為,4月大市未見有顯著升幅,各基金大戶未有入市動作,足見大多股份眼下估值偏高,而小投資者近日保持冷靜表現,是正確投資態度,「係好事」。她敦促投資者繼續「多做A股功課」,在A股廣闊行業板塊中尋滄海遺珠,直指文化板塊值得留意。

### 文化中國1.5元入

胡孟青推介文化中國傳播(1060),認為投資者應注視該股份動向,因為馬雲作風獨到,或有意轉變該公司為阿里旗下一員,乘此「阿里概念」,股價有望炒上。建議投資者應伺機待有大股東高價散貨時,價位降至1.5元考慮入貨。該股上周五收報1.59元。除了文化中國,新華通訊類(0309)也或會被短炒。

她又呼籲投資者勿盲從短炒消息,要不忘注意滬港通以外的選擇,互聯互通之下做好兩手準備。她指凱升控股(0102)進軍俄羅斯賭場是好消息,其博彩股性質可免受滬港通不穩定因素影響,博彩業又有穩定收入,所謂「做莊一定會贏」,惟現時股價偏高,宜等到每股12元樓下方買入。另外,港交所(0388)受惠滬港通,可繼續持有。

胡孟青預測,5月市況會趨於淡靜,認為「世界盃效應」會令小投資者無心炒股。笑言美國資金流向徘徊「股與債之間」,而香港則是「股與波之間」。又指出,投資者在5、6月應持冷靜心態,伺機待發,勿跟隨消息人炒我炒,而恒指20,000點水平會有持續支持。



■雷超榮(左)贈本報墨寶。右為胡孟青。

## 青姐做善事 雷超榮贈本報墨寶

人稱「青姐」的著名股評人胡孟青昨日做善事,出席「寫字助學」頒獎典禮。比賽要求參賽者寫硬筆書法,由香港書法家協會評審作品,而活動籌得款項用於資助貧窮兒童讀書。

香港書法專業人員協會主席雷超榮昨日即席揮毫,書「文以載道」四字贈予本報。條幅以隸書寫成,落筆徐疾有致,秀麗過人。雷老師慨嘆,現今大多銀行與珠寶商招牌皆採用「黑體字」書寫,舊時用古雅書法寫「老字號」之風消逝。又指,現今市場事事講求「標準化」,大集團為統一形象,分店分行招牌皆書「黑體字」,一筆一劃規範寫法,不准連筆,抹殺各字體風格相異之色彩,十分可惜。他認為,商家既然立足於中國,又想邁向國際,不如放棄無文化根源的「黑體字」做招牌,改用傳統書寫字體,如北魏體、隸書等,既予人深刻之「中國形象」,又令市場定位更明確。

同場青姐坦言自己不擅書法,不過好重視字體秀美。被問及昔時寫情信會否講究字體,青姐急智過人即答自己無甚寫過,卻廣收追求者情信,指見字如見人,憑字可知書者教養。知道青姐着緊字體端正,今後如果想寫信予青姐問股票,記得要將字寫好。

## 建行首季多賺10.4% 預期上限

香港文匯報訊(記者 黃子慢)建設銀行(0939)昨公布今年首季業績,錄得歸屬於股東的淨利潤同比上升10.41%,至657.8億元(人民幣,下同),屬市場預期上限,主要是淨息差由去年底的2.74厘大幅擴闊至2.81厘帶動。而核心一級資本充足率則較去年底升0.36個百分點至11.11%。惟其不良貸款率按季升0.03個百分點至1.02%,資產減值損失亦按年升35.28%至115.57億元。

### 淨息差呈好轉狀況

建行一如市場預期,淨息差與農行(1288)同樣呈好轉狀況,淨息差擴闊至2.81厘。而今年首3個月,該行稅前利潤857.67億元,較上年同期增長10.87%;利息淨收入1,032.07億元,較上年同期增長11.8%。

首季建行手續費及佣金淨收入321.21億元,較

上年同期增長11.17%。其中,造價諮詢、房改金融等傳統優勢產品繼續保持較快增長。經營費用為506.34億元,較上年同期增長26.50%。成本對收入比率較上年同期下降0.76個百分點至23.25%。

截至3月尾,該行資產總額161,414.48億元,較上年末增長5.07%。而客戶貸款和墊款總額89,211.28億元,較上年末升3.85%。

### 不良貸款率升至1.02%

惟其不良貸款餘額較上年末增加55.44億元至908.08億元;不良貸款率1.02%,較上年末上升0.03個百分點。證券界認為,各行首季新增不良貸款額,接近去年下半年規模,反映早前不良貸款爆升傳聞,確實出現。

另外,建行負債總額149,937.29億元,較上年末

### 建行今年首季表現

項目	金額(人民幣)	同比變幅
歸屬於股東的淨利潤	657.8億元	+10.41%
淨利息收入	1,032.07億元	+11.8%
手續費及佣金淨收入	321.21億元	+11.17%
今年首季 按季變幅(百分點)		
淨息差	2.81厘	+0.07
不良貸款率	1.02%	+0.03
資本充足率	13.50%	+0.16
一級資本充足率	11.11%	+0.36
核心一級資本充足率	11.11%	+0.36

增長4.93%;客戶存款升5.20%,達128,586.02億元。存貸比率為69.38%。

**Sell Buy**

自由買賣 無須授權

[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

英皇金融證券集團  
Emperor Financial Capital Group

提供金銀·外匯·股票·期貨交易

縱橫匯海 財經網站  
[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團業務部投資顧問之網站

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888

Email: [GOLD@MW801.com](mailto:GOLD@MW801.com)

QQ/微訊 ID: 268021801

# 24小時無須授權

## 手機/網上買賣

### 佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133

英皇尊貴理財中心  
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室  
Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件