

熱錢湧入 港股七翻身

恒指重上23500 成交737億動力足

香港文匯報訊(記者 周紹基) 踏入傳統「七翻身」月份，市場氣氛果然有好轉。在百億熱錢湧港並需要金管局出手接盤下，港股在7月首個交易日大幅造好，成交更大增至737億元，為近1個月的最高水平。恒指「由頭升到尾」下，全日收報23,549.6點，大升358.9點或1.55%，更一度創出今年新高23,576點。分析員稱，港股在價量齊升下，擺脫了近兩個月的悶局，料後市會挑戰更高水平。

耀才證券研究部副經理權耀輝表示，昨日大市不單造好，而且有高成交配合，股份升幅更是全面，正股中有921隻錄得升幅，下跌的只得369隻。他指出，港匯轉強，是市場氣氛改善的主因，指數明顯突破，擺脫22,800至23,400點的橫行格局。後市需視乎A股表現，若A股造好，不排除恒指可挑戰23,800至24,000點，否則或引發獲利盤，壓抑指數回落至23,400點水平。



■ 港股在7月首個交易日大幅造好，大升358點，成交更大增至737億元。 中通社

68隻熊證打靶

國指升113點或1%至10,448點，即期期指升441點至23,545點，低水4點。大市急升令68隻熊證被打靶。藍籌股普遍向上，地產股表現亮眼，長實(0011)及恒地(0012)升逾3%，內房股中海外(0688)更急升4.15%。金融股亦是造好的重要動力，匯控(0005)及友邦(1299)分別升1.78%及2.44%，單是匯控已推高指數60點。另外，國壽(2628)及建行(0939)亦漲逾2%。

澳門博彩收入5年來首現倒退，但在大行紛紛護航下，濠賭股不跌反升，銀娛(0027)更成為表現最佳藍籌，收市急升4.8%報65元，令不少淡友損手，金沙(1928)亦升3%。

濠賭科網受捧

科網股以騰訊(0700)推力最大，該股突破120元大關，尾市更高見123元，收升3.9%至122.8元，貢獻大市約79點。另一大動力來自中資電訊股，中電信(0728)升4.2%，聯通(0762)及中移動



(0941)分別漲2.17%及1.6%，連弱勢的零售股也升幅顯著，莎莎(0178)大升7.1%、卓悅(0653)漲5.8%、IT(0999)升3%。

有證券經紀指出，繼兩次「定向降準」後，內地銀監將微調存貸比率的計算口徑，估計有助釋出更多資金流入實體經濟，料弱勢的內銀股有望進一步翻身。交行(3328)昨升2.8%，信行(0998)更創近年半新高，全日亦升2%。

昨日升幅顯著板塊

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
濠賭股			
0027	銀河娛樂	65.00	+4.84
2282	美高梅中國	27.85	+3.53
0880	澳博控股	20.10	+3.50
1928	金沙中國	60.30	+2.99
0200	新濠國際	24.10	+2.77
地產股			
0012	恒基地產	47.00	+3.64
0001	長江實業	142.30	+3.49
0017	新世界發展	9.06	+2.72
0083	信和置業	13.00	+1.88
0101	恒隆地產	24.30	+1.67
內銀股			
3328	交通銀行	5.50	+2.80
0939	建設銀行	5.60	+2.15
0998	中信銀行	4.80	+2.13
1288	農業銀行	3.49	+2.05
3968	招商銀行	15.58	+1.96

特稿 高盛炒股新法：七月買十一月沽

港股有「五窮、六絕、七翻身」的說法，雖然未必年年準確，仍被不少投資者視為重要的參考指標。美股也有所謂的「1月效應」，即股市1月若升、全年必升的現象，早已為全球市場熟悉。不過，隨着美股近期的「低波動性」成為焦點，投機者在對大量統計數據進行分析後，提出一個全新的炒股秘訣，建議投資者「7月入場，11月離場」，聲稱這更符合美股的實際情況。

美股秋季最波動

據《華爾街見聞》報道，高盛經濟學家Jose Ursua通過統計數據發現，一年12個月裡的美股的波動性是不盡相同的。自1928年以來的數據顯示，標普500指數一年12個月中，冬季波動性最低，春夏季的波動性較穩定，而秋季的波動性最高。平均值分別為12-2月為13.9%，3-8月為14.8%，9-11月為17.5%，而全年平均值為15.2%。

報道又稱，或許1928年至今的數據樣本過長，但即便改變樣本，將時間縮短為1946年至今和1980年至今的數據，得出結果的趨勢基本是相同的。在此之前，投資市場上有句著名的俗語叫「5月清倉離場，9月中旬以後再回來」，因為這段時間的市場往往會出

現成交量低迷，波動性上升的情況。不過關於波動性這點可能並不準確，至少在美股市場，高盛的數據表明，美股市場的波動性即將在秋天重現，因此對於波動性交易者來說「獨立日買入，萬聖節回來」這句話更合適，即應該「7月入場，11月離場」。

股市經濟走向已背馳

雖然如此，高盛經濟學家畢竟沒有水晶球，持續長時間的低波動性，仍然令交易員們感到「無聊而恐懼」，目前股市和經濟的走向背離愈發詭異，數據圖表甚至驚現「死亡十字」，投資者們無從知曉這是否是「暴風雨前的平靜」。有悲觀者認為，接下來會有一場「金融大地震」。代表全球央行的國際清算銀行(BIS)上個月也曾發出警告，稱目前繁榮金融市場已經與後金融危機時代仍顯病態的經濟已經脫鉤，在全球經濟還未完全恢復的時候，資產泡沫已經開始形成。

小心盛宴後杯盤狼藉

《華爾街見聞》又引述分析員表示，現時金融市場雖然一片歡騰，但投資仍顯疲弱。大型公司更傾向於回購股票、參與併購，而不是發展生產力。「歷史告訴我們，(資本市場繁榮使得)每個人似乎都在大賺的時候，沒幾個人會準備好抑制金融泡沫，也沒有幾個人能夠面對產出放緩而迅速找出解決辦法……走捷徑(指全球央行的一系列非常規措施、超低利率等)的誘惑太大了，哪怕這些捷徑會不知所終」。

投資市場，正如股神巴菲特所言，永遠都只能在水退後，才會發現誰人沒有穿泳褲。 ■記者 涂若奔



■ 美股屢創新高，與經濟走向已背馳。

飛機租賃行業增長空間大 中飛租控股前景可觀

中國最大獨立飛機出租公司中國飛機租賃(1848.HK)現正招股，截止認購日為7月4日(星期五)，擬於7月11日(周五)在聯交所主板上市，招股價介於5.53至7.82港元，每手500股，入場費約3,949港元，是次公司將發行131.8百萬股(如無超額配股)，若以中位價6.68港元計算，扣除開支後所得款項共計722.1百萬港元，上市後總股份數目為585.8百萬股，以中位價計算市值約3,907百萬港元，中國光大融資有限公司和建銀國際金融有限公司為是次上市的聯席保薦人。

內地航空業提速 冀媲美國際水平

受惠近年中國強勁經濟發展帶動，中國航空市場於過去十年經歷強勁增長。隨着實際GDP由2003年至2013年以平均增長率10.2%增長，中國的航空旅客亦按複合年增長率15.0%增長，由87.6百萬人增至354.0百萬人。中國航空業於過去十年經歷重大增長，但與美國及全球市場比較，中國航空業尚在冒起階段，仍有進一步發展的巨大潛力。隨着航空業的發展步伐，由中國航空公司營運的商用飛機數目由2003年的635架，大幅增加至2013年的2,080架，複合年增長率為12.6%。新交付的商用飛機亦由2003年的59架，增加至2013年的283架，複合年增長率為17.0%，內地航空公司對飛機的需求隨之增長，並由此預計內地飛機租賃行業亦隨之起步。根據航升的報告，由2014至2016年底的三年內，中國出租飛機總數將由262架增至1,061架，市場需求強勁。

商業模式獨特 現金流穩定

作為中國最大獨立飛機租賃公司，中國飛機租賃機隊規模達32架，28架窄體飛機及4架闊體飛機，飛機機隊的平均機齡為3.7年，遠比其他中國航空公司的平均水平低，具有成本優勢。公司業務通過租賃飛機予中國和其他亞洲國家的領先航空公司出租飛機來獲得租賃收入，並通過兩種途徑增加飛機數目，包括飛機售後租回及直接飛機購買。飛機售後租回是指向租客購買飛機，再租回給租客。

中國飛機租賃的業務模式獨特，除飛機租賃外，同時向客戶提供增值服務，包括舊飛機貿易及推銷以及有關機隊管理的其他諮詢服務，不但令公司更加了解航空公司的整體需要，鞏固與客戶的關係；更可協助旗下航空公司客戶降低整體租賃成本，以及稅項支出，繼而提升其競爭力。根據招股書資料顯示，公司計劃透過直接飛機購買及租賃交易，於2014年底前擴大機隊，增加15架至40架飛機，並於2016年底前增至64架飛機，以迎接內地日漸增長的龐大市場。



■(左起)高級副總裁兼商業部主管劉曉亭女士，首席執行官潘浩文先生，主席陳爽先生，首席財務官余大弟先生，飛機貿易部董事總經理 Jens DUNKER先生。

兩日5度入市 金管局泵水163億

香港文匯報訊(記者 周紹基) 大市維持了一個月的悶局，終於在金管局5度接錢後打破。資金加速流入，港匯多次觸及7.75強方兌換保證，金管局5次出手接美元沽港，兩日合計向銀行體系注入162.67億元資金，以遏抑港元升勢。5次入市後，銀行體系結餘將於7月3日增至約1801.31億元。

截至昨晚8:10，港元兌美元報7.7501，仍逼近強方兌換保證上限，不排除金管局需繼續注資平抑港匯強勢。

今次是18個月來金管局首度入市接錢，資金來勢洶洶，投資界遂轉而看好第三季港股，以及利好資產市場表現。

永隆：實質需求非炒作

永隆銀行司庫蕭啟洪相信，金管局入市是因為上市公司半年結要派息，以及收購活動的相關資金注入市場等技術因素，令港元需求短期內增大，加上正值回歸假期，在市場缺乏承接下，令港匯觸及強方的兌換保證。

蕭啟洪相信，有關因素只屬暫時性，料港匯很快會回復正常，但表示市場短期對港元仍有需求，相信金管局會繼續出手干預。他又表示，市場對港元的需求是實質需求，而非炒作目的，故認為是正常的交易，不會令市場流動性大幅增加，相信對同業拆息影響不大。

中銀：注資因本地因素

中銀香港分析員張文晶認為，與金管局上次入市即

2012年第四季比較，這次注資的成因不同。上次的注資主要是受外在因素影響，當時美聯儲宣佈推出開放式QE，導致較大資金流入本港，因而令港匯轉強金管局承接美元沽港。今次注資主要受本地因素影響，因大批新股準備上市、H股派息和併購活動等，導致港元需求上升而推高港元匯價。此外，上次的注資歷時三個月，合共約1,100億港元，今次的注資金額迄今為止是上次的11%。

張文晶續指，雖然美聯儲已從今年初開始減少買債，國際金融市場資金流亦較為波動，不過今年以來本港銀行體系結餘保持在目前的水平，暫未見有大規模的走資現象。

銀行同業拆息影響不大

金管局前晚聲明稱，最近港元需求有所增加，部分反映企業的商業活動所需，包括因近期以港元合併收購活動和派息。由於短期美元銀行同業拆息接近零，因此銀行體系結餘的進一步增加對銀行同業拆息應不會有實質影響。

數據顯示，在美國維持寬鬆貨幣環境下，港元利率繼續維持在低位。隔夜及0個月香港銀行同業拆息在今年首四個月分別維持於0.06厘及0.38厘附近水平。

根據本港現行的聯繫匯率制度，港元兌美元的兌換匯率為7.80港元兌1美元。金管局會在7.75港元兌1美元的匯率水平時，從持牌銀行買入美元；當觸及7.85港元的弱方保證時，會賣出美元，從而讓強弱雙向的兌換保證能以聯繫匯率7.80港元為中心點對稱地運作。

瑞銀：港匯強屬短期現象



■ 浦永灝預料，下半年港股和內地股市將呈「上落市」。 涂若奔攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 港匯近日轉強，刺激港股昨大升360點，市場關注未來是否會有大量資金持續流入本港。瑞銀財富管理亞太區首席投資總監浦永灝表示，該行亦留意到這一現象，相信是由於港股和內地股市估值較為便宜，加上近期IPO較多，吸引大量資金流入股市所致。惟他預料這是短期現象，今年下半年兩地股市均將呈現「上落市」的格局。

基本面未改善 經濟料減速

浦永灝昨於記者會上表示，資金未必會長期持續流入本港，因為本港經濟的基本面未有改善。他警告

稱，近期的遊客數量、消費和本地地產都有下滑趨勢，顯示「香港不可避免要過苦日子」。如美國進入加息周期，對香港經濟更將形成負面影響，估計今年本港GDP增幅為3.0%，明年將下滑到2.8%。

政治因素將削弱港吸引力

談及「佔領中環」時，浦永灝表示，長期而言香港經濟與內地的關係越來越密切，如若發生諸多政治性的不確定因素，將會影響本港的投資吸引力。不過，隨着內地進一步改革開放，香港作為中國的門戶城市，在金融、貿易和服務業領域都會繼續保持領先地位，不會因「佔中」受到太大影響。但他亦強調，本港應更加關注收入不平衡問題，多發展高附加值產業，長遠才能增強競爭力。

對於本港樓市，該行香港投資主管何偉華表示，維持早前預測樓價今年跌幅5%-10%不變。他表示，雖然過去數周樓市表現不錯，但二手成交量仍然疲弱，相信只是部分被壓抑的需求釋放所致。目前本港樓價仍相對偏貴，如若美國明年加息，本港的供應量又有所增加，屆時樓市可能又會轉淡。他對港股亦不太看好，稱暫時維持「中性」評級。雖然「滬港通」落實屬利好，但未來股市的發展仍需視乎成交量而定，預計濠賭股板塊及大型綜合股等較易受惠。