



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

熱錢滾滾炒滬港通

AH價差股飆升 券商料大市短期續向好

香港文匯報訊(記者 周紹基) 滬港再次觸及強方兌換保證,金管局在歐洲交易承接美元沽盤,再向市場注資19.38億元,令本港周三銀行體系結餘預期升至2,029.22億元。港交所自7月開始新一輪入市以來,已12次接錢,共向市場注入近400億元資金。熱錢流入也令港股續造好,港交所(0388)透露滬港兩地已在演練滬港通,刺激「AH價差股」飆升,其中新華製藥(0719)漲14.84%,浙江世寶(1057)升11.75%。

滬港通籌備工作如火如荼,港交所昨透露與上交所已在演練滬港通,9月更將進行大規模聯網預演,港交所升0.8%報153.7元。料受惠滬港通的AH價差股的炒風更烈,浙江世寶(1057)全日升11.75%,京城機電(0187)彈9.5%,創逾六年半高位。此外,山東墨龍(0568)升10.5%,東北電氣(0042)升9.1%,重鋼(1053)升8.86%,天津創業(1065)升逾7%,洛鉅(3993)漲逾6%。(「演練滬港通」新聞見另稿)

內地上半年GDP數據惹關注

大市方面,恒指早段曾升過226點,全日收報23,346.6點,升113點,成交減少至481億元。金利豐證券研究部執行董事黃德凡指,內地本周三將公布上半年的GDP數據,大市觀望氣氛濃厚,令成交全日不足500億元,由於預期內地上半年的經濟增長或低於市場預期,相信港股短期續於高位整理,



港交所透露滬港兩地已在演練滬港通,刺激「AH價差股」飆升,券商對港股短期後市也表樂觀。 中通社

在23,000點有支持,阻力位則為23,626點。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示,上半年內地經濟數據差,已是市場預期之內,反而差的數據有助中央以較寬鬆的政策刺激經濟,另外,由於熱錢流入,相信港股可望獲支持,由於港股上半年落後歐美股市一大段,故料未來一兩個月港股都會向好。

電訊股再成上市火車頭

國指收10,457.7點,升78點,略為跑贏大市。內地三大電訊商共建的鐵塔公司,股權架構終於落實,市場料此舉可望讓三大電訊商節省大量成

本,令中資電訊股成焦點股,中移動(0941)升2.55%,聯通(0762)更升逾4.7%、中電信(0728)升3.8%,而中通服(0552)更升近8%。

政策利好 電能汽車股受捧

中央力推公務車電能化,利好電能汽車股表現,比亞迪(1211)升3.8%,報49元,五菱(0305)及吉利(0175)升2%。個別股份方面,聖馬丁(0482)異動,全日大漲48%,收報0.6元,創一年高位。首長寶佳(0103)鋼廠線生產業務獲注資,曾爆升55%,但高位升幅不斷收窄,收市升幅只剩25%報0.375元。

大折讓H股升幅榜

| 股份(編號) | 升幅(%) | 折讓(%) |
|-------------|-------|-------|
| 新華製藥(0719) | 14.84 | 41.14 |
| 浙江世寶(1057) | 11.75 | 59.94 |
| 山東墨龍(0568) | 10.54 | 57.26 |
| 京城機電(0187) | 9.54 | 44.10 |
| 東北電氣(0042) | 9.15 | 41.33 |
| 重慶鋼鐵(1053) | 8.86 | 41.95 |
| 第一拖拉機(0038) | 7.20 | 42.03 |
| 天津創業(1065) | 7.10 | 42.69 |
| 洛陽鉅業(3993) | 6.17 | 43.78 |
| 昆明機床(0300) | 5.81 | 39.02 |

散戶爭相入市 美股「高危」?

記者 周紹基

美股逼新高,但大行分析師與散戶看法背馳。據彭博和美國投資公司協會(ICI)匯編的數據顯示,過去一年股票共同基金和交易所交易基金的新增資金量達到約1000億美元,規模是之前12個月流入量的10倍,反映散戶投資者的樂觀情緒升溫,與大行齊聲看空形成鮮明的對比。

大行與散戶看法背馳

美國當地的股票經理認為,即使美股屢創新高,但依然看到散戶入場,這些人可能是後知後覺,反映上漲空間似乎有限。美股上周從歷史最高位17,000點回落,標普500指數亦創下自4月份以來最大的周跌幅,這是因為市場擔憂歐洲金融動盪和美國加息時間。芝加哥期權交易所的波動指數,較7年低位大漲17%。

瑞銀及匯豐這些專業機構預測,隨着美股估值達到四年高位,股市走勢將陷入停滯。儘管股市分析師過往記錄顯示,準確程度只是好壞參半,但翻查歷史數據顯示,今次美國牛市的持續時間,已超過了平均水平,並且散戶一般都傾向在牛市末期「上車」。

事實上,在2000年首季,美國的共同基金創紀錄地獲得1020億美元的淨流入,但到了當年的3月,科技股泡沫宣告破滅。

恐牛市步入最後階段

有在美國管理着100億美元資金的機構投資者表示,當散戶大量湧入市場時,專業投資界都會感到憂慮,傳統智慧顯示,當股市進入散戶的「法眼」,同時顯示牛市已步入最後階段,相信會愈來愈多散戶在未來一段時間進入市場。

但彭博匯總亦補充指,若將股票策略師當作一個整體來看,他們的準確程度可謂強人意。自99年以來,有關數據顯示,分析師1月份對於標普500指數年底目標的預測,有約一半時間要比實際水平相差10%以上。

特稿

兩地演練滬港通 參與券商每日增



港交所行政總裁李小加。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)行政總裁李小加昨天表示,目前「滬港通」準備工作進度良好,港交所對市場的突發事件,包括人為、天氣都有應急措施。

9月兩地大規模聯網演練

為使滬港通達到預定的進度,港交所到各地作路演。李小加希望在兩個地方制度不變之下順利推行「滬港通」,故需要繼續演練。至於選擇9月進行大規模演練,該所只表示為準備妥善應對突

發事件。對於6月30日有公司的上市儀式延後,他強調與「佔中」無關,港交所對市場的突發事件,包括人為、天氣都有應急措施。

李小加強調,「滬港通」是完全創新的事情,有關的科技、稅務及託管等細節問題,或會後續處理,但一些決定性因素會先作釐清,讓投資者清楚計劃投資取向。

他預期,「滬港通」推出後將有大量人民幣進出本港,並以投資為目的,本港的資金池會變得更有活力,對離岸人民幣匯率及利率的要求將愈趨重要,從而可促進推出有關的產品。

金發局:2萬元上限料取消

金發局主席查史美倫昨在另一場合則指,相信「滬港通」推出後,本港每日2萬元的人民幣兌換上限將會取消。

另外,對於早前證監會指上市公司發盈警的披露未夠詳盡,李小加回應稱,此事由港交所的上市委員會及證監會作最後決定,港交所會尊重他們的決定。

對於新加坡交易所透過港交所的數據中心設立流動性管理中心,推出包括人民幣的貨幣期貨合約,可能與港交所構成競爭,他認為,強者不怕競爭,反而愈多競爭愈好。

外資大戶掃 AH 消費 工業股

香港文匯報訊 滬港兩地近期積極就「滬港通」作測試,基金經理亦正部署相關投資機會。Robeco香港首席投資官van Rijn透露,正在利用QFII額度買入在滬港兩地上市的消費股和工業股,並期待隨着「滬港通」推出後,兩地上市股票的價差將會縮小。

AH股價差必會收窄

據彭博報道, van Rijn近期將目光投向了中國,因為A股相對H股折價率達到2006年以來最大。幫助Robeco在全球管理約2900億美元資產的van Rijnvan Rijn表示,那些現在就買入股票並堅定持股的投資者將會獲得回報。

顧資銀行駐香港高級股票專員Tony Lau說,相對於H股折價的A股藍籌股必然會獲益,而從中期來看,相信資金從香港流向上海股市將成為主流。不過,稅務問題仍是基金界最關注

的話題之一。通過QFII投資A股的瑞穗資產管理駐東京的基金經理Ryosuke Kawahata早前表示,一些基金經理仍在觀望「滬港通」的細節,其中包括中國政府將如何執行資本利得稅問題。

外資最擔心內地稅務

華寶興業基金上海常務副總經理Alexandre Werno指出,如果到「滬港通」實施的時候,投資者仍然擔憂納稅問題,那麼AH股價差可能會繼續存在。

對於Robeco的van Rijn而言,中國股市的估值相對於已開發國家市場來說處於較低水平,而A股、H股價差縮窄的前景使得A股更具吸引力。根據彭博數據,在滬港兩地上市的消費股和工業股中,國航(0753)A股相對於H股折價11%,青島啤酒(0168)A股折價18%,寧滬高速(0177)折價幅度27%。

港元強勢 金管局再泵19億

香港文匯報訊 外圍資金持續流入,推升港元匯價,並多次觸及強方兌換保證水平上限,金管局已連日向市場注資求降低港元匯價。據路透報價顯示,香港金管局周一再向市場注資,金額為19.38億港元,因港元升勢強勁,在這次注資後銀行體系結餘周三(16日)增加至2,029.22億港元。港匯於歐洲交易時段仍徘徊高位,本港時間5時30分港元兌美元報7.75,停留在強方兌換保證水平。

月初以來共注入390億

事實上,金管局本月初開始向市場注入港元,2012年12月來首見。累計迄



熱錢持續流入,金管局需再入市沽港元買美元。 資料圖片

今,金管局7月1日以來共向市場注入390.53億港元。

金管局早前指出,港元需求有所增加,部分反映企業商業活動所需,包括因近期以港元合併收購活動和派息。而銀行人士亦指出,人民幣今年以來匯價偏軟,亦吸引部分持有人民幣的投資者轉往港元資產。

富瑞:券商下半年受惠滬港通

香港文匯報訊 富瑞發表報告稱,隨着下半年「滬港通」的推出及內地資本市場改革,券商的盈利增長將持續強勁,而A股資本市場的改革也將增加在香港與內地的直接融資活動。

國泰君安(1788)及海通國際(0665)早前發出盈喜,分別預計上半年盈利大增最少1.5倍及超過50%。富瑞指出,除上述兩家券商之外,中信證券(6030)上半年業績增長顯著,料按年升42%。該行又指,受A股市場重啟和債券市場復甦的支持下,上半年中信證券的證券及債券承銷量同比分別增長43%及35%。

滬港通助吸更多海外資金

此外,該行稱,香港與內地的券商將在下半年保持良好的增長勢頭,預期將於10月開通的「滬港通」將吸引更多海外資金,A股資本市場的改革也將增加在香港與內地的直接融資活動,券商可望同時受惠。

富瑞的首選股份為海通國際及中信證券。前者優勢在於盈利增長強勁、估值較低、盈利來源分散,及在香港有較長的歷史。後者優勢為其投資銀行業務、盈利來源分散及海外市場擴張。

新iBond首年回報料逾3厘

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 新一批100億元通脹掛鈎債券(iBond 4)將於周五(18日)公布發售詳情,市場料首年回報率將為逾3厘至4厘。消息稱,iBond 4下周三(23日)至月底(31日)發售,下月中掛牌。

iBond1每手累計收息1355元

另據金管局公布,首批通脹掛鈎債券iBond(4208)的到期日為2014年7月28日,息率則按當前的浮息及定息的較高者作出釐定及公布,由於昨日的浮息為4.02%,定息為1.00%,故釐定及公布付息以年息4.02厘計算,即每手收息201元。

首批iBond總共派息六次,由於2012年通脹數字較高,首兩次息率分別為6.08和5.07厘,但隨着本港通脹情況改善,此後的息率也逐漸調低,第五次的息率僅為3.77厘,本次略有回升。綜合過去三年計,持有至今的投資者每手共收息1,355元,回報率約13%。