



滬港通概念股回氣

梁振英：勿着眼短期交投 助外資進華壯大港金融業

香港文匯報訊（記者 周紹基）滬港通踏入第二日，市場告別了首日的亢奮，「滬股通」及「港股通」分別只用了昨日37.27%及7.62%的額度，投資者見反應未如理想，傾向沽出手上持貨；加上A股亦表現欠佳，拖累港股昨日再度高開低收，全日跌267點，連跌兩日，兩日共跌約558點。早前已經偷步炒高的滬港通概念股昨日繼續回吐，券商股近全線下跌，港交所（0388）亦再回調2.36%，兩日共挫6.71%。行政長官梁振英昨指出，大家不應只着眼短期有多少內地資金來港，大家更應着眼要壯大香港的金融事業，作為國際資金進入內地的一個重要門戶（見另稿）。

恒指昨日高開170點後即向下跌，曾一度跌逾300點，全日收報23,529點，跌267點或1.13%，連同創業板總成交縮至753億元。國指收報10,426點，跌128點或1.21%。全日共46隻牛證打靶。

趁好消息出貨 料試牛熊線

群益證券（香港）研究部董事曾永堅表示，市場炒作滬港通這利好消息已半年多，當利好的消息已出盡，加上日本經濟再陷衰退，觸發投資者趁高位沽貨是很正常。市場現觀望內地未來公布的宏觀經濟數據，在這之前，大市仍會反覆偏弱，料大市先下試250天牛熊線（23,228點）的支持。

滬港通的北向投資（滬股通）進入第二天，投資者可以沽A股，令滬股通首日「爆額」的情況沒再出現，滬股通次日的額度只用了48.45億元人民幣，剩餘81.55億元人民幣，使用率37.27%。港股通更只用了8億元人民幣，剩餘97億元人民幣，使用率僅7.62%。

瑞信降港交所目標價至165元

由於滬港通未熟，港交所再跌2.36%，收報173.9元。曾永堅認為，目前情況令港交所所有回吐，屬正常現象，一日情況未改善，港交所股價難以擺脫回落趨勢。瑞信隨即下調港交所的目標價，該行指，雖然仍看好滬港通的長線前景，但港交所現估值已過高，相當於明年市盈率約31倍，即是預測日均成交額約達900億元。

瑞信認為，若港股日均成交額只有700億至800億元，則港交所的預測市盈率將相當於36倍及33倍，估值已然偏高，該行遂下調港交所的目標價，由170元降至165元，維持「中性」評級。中信證券亦認為，如果兩地投資者表現持續理智，兩地股價沒有過度的反應，滬港通政策總體而言仍是利好因素，不過這情況會令滬港通的額度，難以在一年內用盡。

受滬港通反應遜預期所影響，AH折讓股及券商股成為殺戮戰場，可謂血流成河。經緯紡織（0350）急挫23.91%收報8.02元。

新傳媒再升94.7% 兩日漲逾5倍

個別股份方面，新傳媒（0708）獲恒大（3333）入主，周一已大升逾兩倍，昨再升94.7%，收報2.96元，兩日以來已升逾5倍。開明投資（0768）中期多賺4.7倍至3,534萬元，股價爆升2.45倍，收報0.51元。

陳家強：不欲早市「爆額」午「焗停」

香港文匯報訊（記者 周紹基）滬港通開通後，被外界指反應較預期冷淡，但署理財政司司長陳家強昨日表示，從政府的角度看，對滬港通目前表現頗滿意，因為運作很暢順，也沒有令市場有過分波動。「長線來看，一定對本港市場有利，政府也不樂見到天天「爆額」的情況，因為會影響到下午市場的交易運作。」

加大額度免波動瘋狂

陳家強透露，原本滬港通的每日額度，沒有現時這麼高，後來才加大額度。理由是不希望出現上午「爆額」、下午「停市」的情況，這會讓投資者面對一些不可預測的因素，不方便投資者的買賣行動。

「在政府的視角，最好是措施具可控性，包括風險可控，故不樂見到市場過分瘋狂，每日爆額，使

市況大波動；也不希望阻礙市場的發展。」他說，平穩開通才是最重要，當市場形成了交易習慣，內地監管機構會慢慢對開放放下戒心，才有助推動國家的金融改革。

滬港通開通兩日，北向交易明顯較南向熱，陳家強強調是預期之內，因為內地市場甫對外開放，一定吸引到更多的資金來投，當中以基金大戶的買盤為主，北向交易便容易爆額。「目前有很多基金缺乏RQFII額度，或RQFII額度已用完，透過滬港通，幫助他們釋出額度。」但他認為，RQFII及QFII的措施仍有需要，與滬港通將會兩者並行一段時間，期間政府會再向內地爭取RQFII等額度。

南向交易則主要吸引內地散戶，陳家強指出，有關的風險控制就更加重要，他不希望見到滬港通政策變成一個純粹炒作的噱頭，這樣會令內地散戶面

對很大風險，也相信內地當局不願見到此情況。

「當初加入50萬元人民幣的門檻，就是為了控制風險，而且目前「港股通」主要包括大型及具流通量的股份，暫時無意加入小型股，以免使市場有過分波動。」他認為，政府長遠是希望藉着滬港通政策，吸引更多內地金融機構設立基金，讓內地的散戶未來透過基金形式投資港股，這樣風險就更好控制了。

兩地基金互認「很快」出籠

陳家強透露，下一步會着力推進內地及本港的基金互認，這將有助提升本港的資產管理業務，以及吸引更多的內地企業來港集資，從而吸引外資流入。惟他拒絕透露有關進展，只說「很快」就應該有消息公布。他又說，當滬港通運作一段時間後，會再研究「深港通」政策。若再配合人民幣離岸中心的做大、做強，將有助全面推動本港金融市場的發展。

■滬港通開通兩天，兩地股市均未能高升，並連跌兩日。圖為象徵升市的「金融牛」。



■內地股民對滬港通反應較冷淡。 中新社

滬港通昨使用額度情況

單位：人民幣	昨剩餘額度	使用率
滬股通48.45億元	81.55億元	37.27%
港股通8億元	97億元	7.62%

兩天累計使用額度

單位：人民幣	總剩餘額度*	與總額度佔
滬股通169.27億元	2,830.73億元	5.64%
港股通25.09億元	2,474.94億元	1%

*總額度（人民幣）：滬股通為3,000億元，港股通為2,500億元

滬股通五大成交活躍股份(港元)

排名	名稱	買入金額	賣出金額	成交金額(買盤+賣盤)
1	大秦鐵路(601006)	10.86億	584.6萬	10.92億
2	上汽集團(600104)	4.52億	3,987萬	4.92億
3	貴州茅台(600519)	2.85億	3,087.88萬	3.16億
4	平安保險(601318)	2.68億	2,905.89萬	2.97億
5	中國太保(601601)	2.93億	2.26萬	2.93億

港股通五大成交活躍股份(港元)

排名	名稱	買入金額	賣出金額	成交金額(買盤+賣盤)
1	騰訊(0700)	6,779.68萬	595.45萬	7,375.12萬
2	工行(1398)	5,914.08萬	--	5,914.08萬
3	中移動(0941)	5,138.07萬	76.73萬	5,214.79萬
4	波司登(3998)	3,221.37萬	938.16萬	4,159.53萬
5	亨得利(3389)	2,929.36萬	912.78萬	3,842.13萬

註：成交金額有四捨五入

資料來源：港交所

特首：滬港通擴兩地證券市場



■梁振英強調，滬港通具深遠戰略意義。

香港文匯報訊（記者 李自明）滬港通「通車」，為香港與內地金融事業創造更有利條件。行政長官梁振英昨日說，滬港通順利開通，對深化和擴大兩地證券市場，具深遠戰略意義，不但有助內地資本項目逐步開放及人民幣國際化，同時進一步提高香港離岸人民幣市場流動性。他並指，國家財政部將於本星期再次在香港，向機構投資者及香港居民發行國債，預料會受市場歡迎，寄語香港繼續做好有關工作，為國家經濟及金融創新改革作出貢獻。

拓金融業利年輕人就業

梁振英昨日在出席行政會議前主動向傳媒指，滬港通順利開通，是香港金融事業發展的一個大日子，但公眾不應只着眼於有多少內地資金來到香港的股票市場，因為香港股票市場一直不乏香港或外來資金，大家更應着眼要壯大香港的金融事業，作為國際資金進入內地的一個重要門戶。

梁振英強調，滬港通開通後，香港作為國家主要資訊和知識中心的作用將更明顯和更重要，因為更多外國投資者，尤其是機構投資者，會在香港取得與內地股市和上市公司有關的資訊和分析報告等，為香港提供更多經濟活動，帶來更多收入。

他亦深信，發展金融業能為香港年輕人提供更多、更好的就業機會，「包括現時在大學就讀商科、金融、經濟的年輕人，可以為他們提供更多、更好的就業和事業發展機會。」

120億人民幣國債料受歡迎

梁振英重申，現屆特區政府十分重視香港金融事業的發展，因為香港金融業是香港經濟很重要的組成部分，它僱用的工作人口有6%，但生產總值的貢獻是16%，說明人均產值十分之高。此外，國家「十二五」規劃表明「支持香港特別行政區鞏固和提升國際金融、貿易和航運中心的地位」，特區政府會用好當中給予香港的支持和機遇，同時希望國家今後能給香港更大支持。

梁振英昨日傍晚出席交通銀行（香港分行）80周年酒會致辭時，再次主動提到滬港通順利開通，其中香港居民兌換人民幣限制被取消，為推動香港離岸人民幣業務發展，提升到另一個新階段。他並指出，國家財政部將於本星期再次在香港，分別向機構投資者及香港居民發行國債，總值120億元人民幣，相信會受市場重視及歡迎。

兩滬港通基金最快今獲批

香港文匯報訊 滬港通前日開通，其他產品接力跟上。據中證監網站消息顯示，南方基金及華夏基金申報的首批滬港通基金產品，已獲中證監受理。專業諮詢機構好買基金研究中心最新報告指出，該批滬港通基金有望最快在今日（19日）獲批。與傳統投資港股的基金相比，這批基金的優勢可能在費率及交易制度等方面佔優。

中證監網站顯示，早在9月28日，南方基金上報一隻恒生交易型開放式指數基金；10月10日，華夏基金上報了滬港通恒生交易型開放式指數基金及其聯接基金。兩隻基金目前均已被

受理，並且兩隻基金走的是基金募集申請的簡易流程，10月31日，兩隻產品在被受理後獲得了第一次反饋意見。

屬恒指ETF 首涉「即日鮮」

報告指出，因簡易程序的審核期限為受理後20個工作日內，這將意味著首批滬港通ETF最快在今日（19日）有望獲批。值得注意的是，市場上有消息稱，這兩隻滬港通恒指ETF在上報的產品方案中首次提出了二級市場「T+0」（當日回轉，港俗稱「即日鮮」）交易。

11企招股拖累 滬深A股齊跌

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報導）滬港通遇冷繼續影響A股，加上招股壓力再度逼近的利空因素影響下，滬深兩市昨縮量收跌，銀行、保險、券商等金融權重股成為跌市重災區。上證綜指收報2,456點，跌幅0.71%，成交1,746億元（人民幣，下同）；深證成指收報8,197點，跌幅1.05%，成交1,444億元。然而券商對A股的中長線前景仍看好，認為滬港通開通加上政策面利好，有望延續A股強勢，上證綜指明年可望突破3,000點關。

集資共82億 料凍結1.6萬億

中證監日前核准了11家企業的首發申請，其中上交所5家，深交所中小板3家及創業板3家。這是自今年6月份以來，中證監下發的第六批IPO

批文。根據11家公司的招股書，網上申購發行日期為11月24日至27日。11隻新股將發行6.04億股，擬募集資金82.1億元，國泰君安預計，11月本輪IPO預計凍結資金量超過1.6萬億元，將創歷史峰值。

受下周A股將再迎新股密集發行，擴容加上月末因素拖累，對資金面形成重壓；前一交易日剛剛開市的滬股通，昨日額度使用情況不佳，在多重因素影響下，滬深股指雙雙收跌，成交量較上日均出現萎縮。作為低估值藍籌股的代表，滬港通開通之後出現見光死的行情，銀行、券商、保險板塊繼續下挫跌幅居前，煤炭石油、運輸物流、釀酒食品也跌逾1%，含H股板塊跌1.5%，僅交通設施板塊逆漲漲超3%。

申銀萬國看好滬A股

不過，申銀萬國的研究報告看好2015年A股表現，該行認為，明年上證綜指將上破3,000點，但明年年內A股市場波動率大幅上升，階段性回撤幅度將會超過200點。報告指，2015年上市公司盈利增速中性預期為6.8%（扣除金融石油石化為2.6%），將低於2014年，但可能出現超預期的結果，原因是融資成本下行和稅收優惠。風險方面，則需留意美元匯兌風險和伊波拉、信用風險階段性爆發等黑天鵝事件。市場特徵層面，融資餘額可能突破萬億元、海外對沖基金通過滬港通渠道自由進出A股並進行宏觀對沖操作、新金融衍生品創新也可能放大市場波動。