

多重利淡夾擊 恒指瀉620點 成交千億沽壓大

「佔中」暴虐 港股連失五關

香港文匯報訊（記者 陳堡明）香港非法「佔中」持續，更有示威者包圍政府總部；而內地11月PMI（製造業採購經理人指數）數據低過市場預期，加上油金價暴跌拖累，港股昨出現近十個月來最大單日跌幅，全日暴瀉620點或2.6%，收報23,367點。氣氛差淡夜趁機發難，令大市成交增至逾1,056億元，為近一周新高，分析員指大跌市下成交增反映沽壓沉重，料大市短期沽壓未完，會於23,000點徘徊。

前晚「佔中」行動升級，「雙學」引領示威者意圖包圍政府總部，警方被迫多次清場驅散示威者，投資者憂慮衝擊持續並升級，影響昨日大市氣氛，港股昨早裂口低開309點，其後內地11月PMI數據公布，差於市場預期，令港股跌勢加劇，曾一度跌668點，低見23,318點。恒指全日跌620點，收報23,367點，跌幅2.6%，是今年2月後最大單日跌幅，大市一舉失守10天、20天、50天、100天及150天平均線。國指亦跌327點，跌幅2.9%，報10,818點。大市總成交1,056.76億元。

7成個股挫 沽空高企

昨日大市跌幅全面，共有1,204隻正股（佔全部正股70.58%）下跌，50隻藍籌中僅得國泰（0293）錄得3.4%升幅。全日共有70隻牛證及9隻熊證打靶。港股全日沽空金額逾132.6億元，佔大市成交約12.6%，全日共有525隻股份被沽空。

天行聯合證券聯席董事黃志陽昨直言，周末非法「佔中」再次發生較嚴重事件，對市場有負面影響，打擊投資者信心，所以恒指中的香港股票表現較差。而最新公布的內地PMI數據未如預期理想，反映中國經濟下行壓力增大，也拖累大市表現。

PMI弱 內地經濟添憂

昨公布的匯豐中國製造業採購經理人指數（PMI）終值確認降至50，亦即近半年低位，50雖然位於盛衰



港股昨日下午跌原因

- 本港「佔領」行動再升級，打擊市場氣氛
- 財爺指「佔領」持續對港造成難以彌補傷害，明年失業率或上升
- 內地官方製造業PMI及匯豐中國製造業PMI遜預期，顯中國經濟下行壓力大
- 國際油價、金價續跌，拖累大市

分界水平，不過從過去走勢而言有繼續向下跡象。而中國11月官方製造業PMI降至50.3，同樣低於市場預期，在兩個PMI指數齊向下的情況下，無疑為中國經濟敲響警號。

黃志陽指出，本來港股的基本因素已經一般，美國加息、香港經濟增長放緩，以及滬港通沒有預期般熱烈，令市場氣氛變得冷淡，加上近來的非法「佔中」進一步影響，港股在多重夾擊下，相信今年年底前走勢難好轉。

油價下滑 油股未止跌

除中國經濟疲弱之外，石油輸出國家組織（OPEC）上月27日宣布決定不減產後，石油價格持續下跌，其

昨日跌幅顯著板塊				
名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)	
石油石化股				
海峽石化	0852	0.65	-12.16	
中石化煉化	2386	6.42	-5.59	
昆侖能源	0135	7.93	-5.48	
中海油	0883	10.72	-5.47	
中石油	0857	8.04	-4.40	
中石化	0386	6.09	-4.09	
內房股				
佳兆業	1638	2.81	-6.33	
綠地香港	0337	3.12	-5.45	
合景泰富	1813	5.72	-5.45	
保利置業	0119	3.09	-5.21	
華潤置地	1109	18.66	-4.80	
越秀地產	0123	1.48	-4.52	
AH差價股				
浙江世寶	1057	7.56	-10.21	
東北電氣	0042	1.86	-9.71	
山東墨龍	0568	3.48	-8.42	
東江環保	0895	27.75	-7.35	
大連港	2880	2.68	-6.94	
中集集團	2039	16.44	-6.91	

中紐約期油昨日跌1%至65.49美元，而布蘭特期油亦逃不過向下的命運，跌0.73%報69.64美元。消息拖累整個石油相關行業，昆侖能源（0135）及中海油（0883）乃跌勢最大的石油股，兩者均跌5.5%，分別報7.93元及10.72元，中石油（0857）及中石化（0386）則分別跌4.4%及4.1%。

耀才證券研究部經理植耀輝直言，由於預期油價短期內仍然受壓，稱石油「未得」，除非油價出現反彈。而黃志陽亦稱，雖然估值不高，但油價近月波動十分大，不論上下游企業均因而受到經營問題，認為與撈底時機仍有距離。另外，瑞士黃金公投遭否決，拖累金礦股，中國黃金國際（2099）昨瀉7.14%，招金礦業（1818）昨跌3.7%及靈寶黃金（3330）跌2.34%。

梁兆基：港今年經濟料僅增2%



■梁兆基稱，若政治因素拖慢公共工程，將影響本港未來10年的競爭力。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）匯豐銀行亞太區顧問梁兆基昨在經濟論壇上表示，歐洲正邁向通縮，日本經濟大幅下滑，中國經濟下行風險增加，美國經濟雖在復甦，但強美元會拖累當地經濟，到明年下半年，有關問題或將浮現，故他認為，美國明年加息的機會

正在下降，預計2016年加息的機會更大。他指出，低息環境有利本港投資，若明年加息，對本港經濟下行壓力相當大。

內地或會再減息兩三次

內地經濟數據仍疲弱，他指出，中國受到出口疲弱所拖累，內地經濟下行壓力將加大，估計內地減息周期會持續至明年，預計要多次減兩至三次息，幅度視乎經濟數據，並有機會調降存款準備金率。

但梁兆基料，內地以貨幣政策刺激經濟，有信心明年增長仍可維持7%以上，但會低於7.4%。中國的通脹可望維持在較低水平，人民幣匯價則有下行壓力。總的來說，在日本及中國兩大經濟體同時放緩下，明年全球經濟增長將較今年更低。

今年是「十二五」規劃的最後一年，梁兆基相信，內地明年會加快金融改革，推出更多的金融改革措施，成為市場焦點，例如明年初，內地會推出存款保障制度，內地亦逐步撤銷利率限制，到明年底前，存款利率上限更可能被取消。

同時，內地亦會放寬存貸比率，從而變相推出「中國版量寬」。他認為，雖然金融改革令息差影響內地的資金流，但內地全面開放金融市場，亦吸引資金的流入，明年內地資金流向波動或較大，但整體發展仍是正面。

「佔領」削外商投資意慾

本港方面，梁兆基預計香港第四季的經濟，會較第三季放緩，全年經濟增長料只有2%，主要是香港乃開放型經濟體，在全球經濟增長放緩下，香港出口僅有溫和增長，內部消費亦較疲弱下，估計明年本港經濟只能增長約2%至3%。

梁兆基指，目前本港最大經濟支柱是資本開支，即是基建工程開支，他不希望任何事情會影響相關投資，或影響外國來港投資的信心。對於「佔領行動」長遠對本港的影響，他指目前影響未能量化去統計，但投資或多或少受影響，期望政治因素不會令到公共工程進度拖慢，以致影響本港未來10年的競爭力，同時又使本港失業率回升。

李小加：不降門檻招新股



香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）行政總裁李小加在昨日舉行的經濟論壇表示，「滬港通」推出至今，一切運作正常。市場相對理智，兩市場的價格亦趨向理性，顯示「滬港通」取得了成功，他形容是一場「盛事」，並非「遺憾」，至於交易則交由市場決定。李小加又指，「同股同權」的諮詢在上月底已結束，有關市場意見正由上市科研究，暫時未見到所有市場意見，但強調不會以降監管標準作為籌碼，吸引企業來港上市。

「滬港通」容易複製

他指出，「滬港通」成功推出後，由於有關建設容易複製變動，市場隨即出現多種遐想，包括「深港通」、「商品通」、「衍生通」、「融資通」、「利率通」、「匯率通」、「中美通」、「中歐通」、「中亞通」等，總的來說，是希望將國際市場產品帶到中國市場。

李小加認為，中國是國際市場的一部分，目前內地與全世界已經對接，但金融體系仍未與世界接軌。內地的資本即將進入重新配置的過程，「滬港通」將實現兩地不同市場，包括政治、法律、市場結構、交易者習慣等不同下，產生的共同市場，通過「滬港通」建立起市場的信心。

「滬港通」是兩地資本眼雙向開放的突破點，但

改變同股同權技術複雜

「同股同權」的諮詢在上月底已結束，李小加回應指，同股同權是涉及整個市場的競爭性，目前希望諮詢香港的市場意見，以反映香港是要繼續原地踏步，抑或在保障投資者情況下開放。不過，由於在技術上較複雜，故要認真考慮有關改變，他又強調，作為監管者，不能以監管標準作為籌碼來吸引其他企業來港上市。

《華爾街日報》昨以《香港IPO已成投資者失敗的賭注》揶揄香港今年的新股表現不濟及IPO集資額落後。李小加承認，由於阿里巴巴到紐交所上市，紐交所今年的排名確將拋離本港，但他認為作為監管者，對有需要來上市的申請者都應抱統一標準，誰來上市是由市場決定，只關注集資額的排名沒有多大意義。

另外，港交所昨日推出3隻小型商品期貨，李小加希望，可給予市場一個商品平台，讓市場在亞洲時段作商品期貨交易，未來亦希望與內地商品交易所探討研究。

昨日的倫敦金屬期貨小型合約，錄得1,452張合約的成交量。當中銅期貨合約交易量713張，鋁交易了282張，銻交易了457張，合共有1.87億人民幣的成交額。李小加認為，首天交易情況良好，這批期貨合約對港交所來說是「零的突破」，未來將會繼續與期交所一起探討其他機會。



■Andrew Milligan認為，內地有能力避免出現經濟危機。 張偉民 攝

標準人壽：內地金融改革吸引外資

Andrew Milligan表示，「由於進一步削減基準存貸利率的政策，將會推動股市短期反彈，會密切關注內地結構失衡的情況會否進一步加劇。」對內地給予「中性」的評級，只會選擇性買入內地少量股票。雖然相信內地有能力避免出現經濟危機，但企業盈利波動、房產市場走下坡等問題仍值得關注。他又指，由於商品需求放緩，尤其是內地，將會令亞洲各國如澳洲的貿易比率下跌，因此公司傾向看淡成熟的亞洲股票市場。

油價下跌有利環球經濟

而近期持續下跌的油價，為環球增長帶來有利環境，但由於不少股票市場中的油股市值比例高，油價下跌會拖累整體股市表現。在亞洲中，該行看好好日本市場，認為在結構性改革持續的情況下，基金經理會逐漸看重股本回報率，削減企業稅率的計劃因而會得到支持。

對於「佔中」的看法，他表示，自己沒有密切關注近兩月本港的經濟數據表現，但留意到環球對本港經濟的關注主要只在於內地的經濟影響以及美國加息預期，並未有數據顯示政治問題已影響到本港經濟層面。

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）標準人壽投資環球策略主管兼投資總監 Andrew Milligan昨日在記者會上發表對下年亞太區的展望時表示，內地的金融改革使國際投資者參與其資本市場的意願增強，但長遠來說，內地仍存在一定隱憂。

減息續提振股市

「佔中」禍害 港股與外圍背馳

大市分析

在「後滬港通」時代，市場充斥來自各方的利淡消息，不論是來自香港內部、內地，以至環球金融市場，令恒指昨日出現十個月來的單日最大跌幅，在成交额再次破千億之時，卻錄得超過600點的跌勢。不過，分析員相信市場對目前情況有心理準備，只要穩守23,000點，相信他日重拾升勢可期。

內地採購經理人指數尋底、油價下跌、以至「佔中」影響已被反映於昨日恒指之上，目前焦點應放於後市發展。耀才證券研究部經理植耀輝昨指出，以上三點亦未算特別原因，理論上只屬於一次性的尋底。雖然短期內未必會見反彈，但亦需留意，港股與過去走勢不符，因與外圍市況「脫鉤」，例如上證指數自滬港通開通至今，已出現大幅上升，植氏更形容A股「氣氛強勢」，而美股也持續向好，反而港股竟然靜止不動，甚至呈現高位下跌。

天行聯合證券聯席董事黃志陽就表示，市場靜待有利條件重現，現階段「相當難搞」，主要受累於本港政治局勢的不樂觀，預計短期內恒指將於23,000點徘徊。

政局不明朗 嚇怕投資者

至於有利條件究竟是什麼呢？黃志陽解釋，他認為主要是資金的大量流入，不論是從滬匯指數、中央政策、以至滬港通的額度使用等等。不過從目前走勢而言，無可否認的是以上情況短期內難以出現。

雖然前路淡淡，但恒指其實已經曙光乍現，「佔中」行動的影響已被警方逐漸縮小，即使「佔中」策動人亦開始漸現撤退聲音。既然外圍金融情況普遍向好，關聯系數相當高的恒指卻未見升勢，反映「佔中」有壓抑股市的能力，若「佔中」平息，屆時恒指定一吐烏氣，大幅追落後。

不過，必須承認的是投資氣氛惡劣，昨日恒指表現勢會嚇怕部分投資者，「高成交大跌勢」正好反映普遍投資者的恐懼。 ■記者 陳堡明

國泰君安：內地料續減息降準



■閻峰(左)認為，「佔中」動搖本港經濟及法治。 旁為國泰君安副行政總裁王冬青。 陳楚倩攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）本港「佔中」行動升級，滬港通開通後南向買港股的資金偏少，出現「南冷北熱」現象，國泰君安國際（1788）主席兼行政總裁閻峰昨日認為，「佔中」動搖本港經濟及法治，投資者在不明朗的政治環境下，難免影響股市交投氣氛，影響滬港通使用額度。再者，在聖誕投資淡季的背景下，投資者減少交投亦屬正常。

閻峰昨日又透露，該行九成客戶為內地投資者，早在滬港通開通前已部署投資港股，現時，內地客戶主要透過滬港通使用本港的开展融資逆向投資A股。他認為，滬港通政策推出不久，內地投資者對港股交收買賣仍未清楚，相關教育及推廣需時，增加內地客戶對使用港股通的興趣，相信滬港通額度會有序增加。

他續指，國際資金在人民幣境外合格機構投資者（RQFII）、合格境外機構投資者（QFII）以及滬港通政策推出後，對內地股市的稅收及交收等程序有一定認識，但機構投資者仍憂慮間接託管方式等問題，但相信隨着滬港通在國際資本市場普及，使用額度將有所增加。

資金湧入 滬指明年見3200

國泰君安國際展望明年上證綜指目標在3,200點，在央行減息政策下，刺激資金流動性，預期保險企業、社保基金及境外基金等透過QFII及滬港通湧入股票市場，大型藍籌及非銀行類金融類股份將率先受惠。

該行的非銀行金融業分析師趙湘懷續指，內地股市在近日表現屢創新高，在國企改革及互聯網金融發展等綜合利好因素刺激下，該行對券商股看高一線，預計相關行業在明年業務增長逾40%。另外，保險公司的投資收益率提高及保費收入上升，預計內地保險業將進入增長周期，估值及盈利料大幅上升。

該行首席房地產分析師侯麗科表示，看好明年內房表現，人行減息減輕內房債務負擔，紓緩融資難、融資貴的問題。他預計減息及降準等貨幣寬鬆行動陸續有來。現時大部分內房股的估值現正處於歷史低位，預計明年內房的銷售面積將按年增加5%。