

A股帶挈 國指飆2.8% 贏大市

恒指彈287點 成交再破千億 惟沽空率逾15%堪憂

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股周一急挫620點後，昨日在A股急升逾3%帶動下，恒指反彈1.2%，國指反彈幅度更達2.8%，大幅跑贏大市。這主要由於繼上周四後，昨日人行再次暫停正回購，市場料本周將到期的300億人民幣正回購資金，變相向市場釋放，使A股昨日急升逾3%，見2,763點創三年半新高，從而撐起恒指及國指，當中中資金融股最受捧，成為升市的「火車頭」。不過，港股沽空率逾15%，沽空額達159億元，好友小心中伏。

恒指昨日曾一度漲417點，高見23,784點。恒指全日收報23,654.3點，升286.85點，收復50天線(23,545點)，成交額連續兩日高於千億元，達1,049.1億元。國指更升307.5點，報11,125.7點，即期指升387點至23,681點，高水27點。

有資本市場人士指出，自人行宣布減息以來，內地的公開市場操作力度亦隨之減弱，故認為臨近年尾，人行有機會作出逆回購操作，進一步向市場釋出流動資金。雖然預期內地會採取較為寬鬆的政策，但內地資金息率仍持續抽高，上海同業7日回購利率，升至近3.4厘的3個月高位，一個月回購利率亦升至近4.2厘，是9月底以來最高水平。

內銀內險券商股標青

港股方面，中資金融股強力爆發，交行(3328)升4.6%，中行(3988)升逾4%，



內地升停板的民行(1988)升5.58%，建行(0939)升2.4%。內險股表現也突出，平保(2318)急升6%，國壽(2628)再升5.85%，兩股分別為表現最好的首兩名藍籌。

券商股也不輸輸，海通證券(6837)升6.55%，中信証券(6030)亦升7.24%，國泰君安(1788)及銀河(6881)各升5.77%及一成。中州(1375)獲准A股上市，刺激該股爆升21.5%。凱基證券董事及研究部主管鄧民彬表示，現在A股明顯進入大牛市階段，所

以與A股有所連繫的股份都會被憧憬，例如民生、中州及平保等便是好例子，目前見有資金流入有關的AH股，借連動力而上升；反之沒A股的股份，例如騰訊(0700)等，表現便跑輸大市。

年結粉飾 料重上24000

京華山一研究部主管彭偉新相信，港股雖然見反彈，但升幅完全跟不上A股，恒指走勢料繼續跑輸內地。他相信，

昨日升幅顯著板塊

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
券商股			
中州證券	1375	5.60	+21.48
中國銀河	6881	8.77	+9.90
敦沛金融	0812	0.68	+9.68
中信証券	6030	23.70	+7.24
申銀萬國	0218	4.70	+7.06
海通證券	6837	17.24	+6.55
內銀股			
重慶銀行	3618	4.46	+6.70
民生銀行	1988	8.71	+5.58
光大銀行	6818	4.05	+5.19
交通銀行	3328	6.58	+4.61
中國銀行	3988	4.07	+4.09
招商銀行	3968	16.06	+2.82
內險股			
新華保險	1336	35.85	+6.22
中國平安	2318	68.80	+6.09
中國人保	1339	3.76	+5.92
中國人壽	2628	27.15	+5.85
中國太保	2601	33.15	+5.24
中國太平	0966	20.15	+4.84

受惠年結前的粉飾窗戶活動，恒指有機會重上24,000點，但在24,300點會再見阻力。他呼籲投資者留意A股炒作的主題，相信港股未來要靠A股拉抬。油股隨油價回升，中石化(0386)、中海油(0883)及中石油(0857)升幅介乎0.8至1.8%。金礦股也因此造好，中國黃金(2099)升一成，紫金(2899)與靈寶(3330)升逾3%，但分析員相信，商品價格跌幅未完，昨日只屬技術反彈。

高盛：A股將續跑贏港股

香港文匯報訊 A股股經一日調整，昨日即極速反彈，其中上證綜指更大漲3.1%，創40個月新高，港股下午亦曾反彈逾400點，收升286點。高盛繼續看好A股表現，預計受到預期盈利增長以及改革措施實施情況下估值擴張的推動，明年底滬深300指數目標位為3,000點，同時季A股表現將優於港股，該行並推薦一批改革受益名單及滬港通最佳北向投資組合，建議明年初高配醫療保健、保險、科技和公用事業板塊。

資金湧入 明年可升10%

高盛昨日研究報告預計，2015年中國企業將實現相對偏高的個位數每股盈利增速，且改革進展料將提振股票估值，並預計明年資金將從房地產市場流入股市。高盛根據模型推算，認為明年房地產投資需求佔總需求比重將由今年的12%降至3%，假設其中60%的資金流向股市，資金規模將約為4,000億元人民幣，因此，預計明年中國股市將具備逾10%的潛在回報。

估值低 重倉銀行券商股

該行指出，海外投資者對A股興趣濃厚，尤其是大盤藍籌股，建議高配銀行股和券商股，因估值便宜，同時又預計明年一季A股表現將優於港股。

預期流動性充裕是明年大家看好A股的一大原因。海通證券對104家券商、基金和銀行等機構的調查顯示，選擇央行將全面降準的受訪者佔比，由上期的10%大幅提升至70%。選擇降息的受訪者佔比也大幅提升，而選擇繼續定向寬鬆的受訪者佔比則由92%下降至49%。

調查顯示，多數投資者預期未來將至少減息1次；降準1至2次。對於經濟何時見底回升，選擇明年二季度的受訪者佔比最高，約達43%，還有33%的受訪者選擇了明年三季度。另外，對於明年的CPI中值，選擇1%至2%的受訪者佔比最高，達約65%；僅不到三分之一的受訪者認為明年CPI中值將在2%以上。

高盛2015年選股指南

■改革政策受益股

光大國際(0257 HK)、興業太陽能(0750 HK)、中國太保(02601HK)、中國財險(2328 HK)、海通證券(6837 HK)、中國信達(1359 HK)、招商局國際(0144 HK)、中國北車(6199 HK)、石業集團(1093 HK)、康哲藥業(0867 HK)、藥明康德新藥開發(WX UN)、騰訊(0700 HK)、百度(BIDU UW)、中國旺旺(0151 HK)、康師傅控股(0322 HK)、高鑫零售(6808 HK)、輝山乳業(6863 HK)、中石化(0386 HK)、崑崙能源(0135 HK)、上海醫藥(2607 HK)

■最佳A股(北向投資)組合

上汽集團(600104 CG)、貴州茅台(600519 CG)、大秦鐵路(601006 CG)、寶鋼股份(600019 CG)、海螺水泥(600585CG)、天士力(600535 CG)、復星醫藥(600196 CG)、中國國旅(601888 CG)、上海機場(600009 CG)、中信証券(600030 CG)

■海外中資股首選

騰訊(700 HK)、百度(BIDU UW)、崑崙能源(0135 HK)、招商局國際(0144 HK)、中國財險(2328 HK)、中國信達(1359 HK)、海通證券(6837 HK)、藥明康德新藥開發(WX UN)、中國北車(6199 HK)、興業太陽能(0750 HK)

資金復回流 A股ETF爆升

A股ETF昨日急升

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
XDB滬深銀行	3061	10.50	+8.02
X安碩A股金融	2829	13.50	+7.31
XDB滬深金融	2844	11.22	+7.06
南方A50	2822	11.12	+6.72
X安碩A50中國	2823	11.00	+6.59
X標智滬深300	2827	29.80	+6.05
南方中華80	3137	31.15	+5.95
易方達中100	3100	32.90	+5.62
華夏滬深300	3188	36.80	+5.44

香港文匯報訊(記者 周紹基) 受惠A股的動力，A股ETF繼續水漲船高，X安碩A50中國(2823)及南方A50(2822)昨各升逾6%，華夏滬深300(3188)升5.4%。但據彭博的數據，在截至11月28日的兩周，投資者從本港的南方A50ETF，撤資約8.45億美元，創出該基金2012

年成立以來最大的流出規模。另外，安碩A50ETF在上周，亦錄得5.85億美元的資金淨流出，為09年以來最多。但事實上，投資者不是看淡A股，而是作出換馬行動。

外資未看淡 實為換馬行動

德意志資產及財富管理副總裁周進浩表示，雖然很多國際投資者，會取道香港投資A股ETF，但不少以歐洲或美國作為基地的投資者，都因內地的監管要求，核准管理資金的投資地域限制，故需沽出在港上市的A股ETF，並流入在美國上市的A股ETF。

《華爾街日報》報道，在11月資金不斷流入美國上市A股ETF，相反本港上市A股ETF卻錄資金流出。本港成交量最大兩隻A股ETF南方A50、安碩A50，都幾乎沒有溢價，但美國上市的A股基金卻有2.9%的溢價。

據金融資料提供商Markit的資料，11月份投資者向

美國上市的A股ETF投入資金2.59億美元，這些投資者預計，來自大型基金公司的資金，將借道「滬港通」湧入內地，進而提振A股。同時，香港投資者在11月份卻拋售，共有16億美元流出香港上市A股ETF。數據顯示，香港投資者在7、8月已投入大量資金到A股ETF，今年以來淨投25億美元。經歷10月和11月份的大幅上漲後，香港投資者選擇獲利離場。

投資者把握機會沽貨獲利

從輪證的資金流向，也看到有關情況。港股昨日的A股相關ETF成交活躍，股價也大幅上升，但有輪商表示，見到有資金即日從A股ETF的輪證好倉流出，反映投資者把握機會沽貨獲利。

安碩A50中國和南方A50昨日分別錄得85億元和59.5億元成交，以上兩隻A股ETF皆升超過6%，突破11元水平。不過，安碩A50錄得33.7%的沽空率，南方A50的沽空率更近四成。

布開通至真正開通，中間僅有一星期作緩衝，投資者需要時間熟悉內地股市運作，以及未有足夠時間做準備，特別是一些養老基金及被動基金等，預期明年起可沽空股票後，將會大大提升「滬港通」的流動性及市場參與度。

Mark Austen相信，「滬港通」將會成為一個里程碑，因為「滬港通」只是一個試點計劃，即使中國亦需時學習，故需要更長時間發展，認為一個成功的計劃亦需要至少一年去發展，成功後會繼續發展「深港通」，以至商品市場及債券市場等互通計劃。

湯森路透亞太區及日本常務董事總經理Sanjeev Chattrath就指，「滬港通」乃承接點心債及人民幣貿易結算的發展進程，以增加全球投資者對人民幣計價產品的投資意慾，正是人民幣國際化重要的一步。

兩大問題倘解決 外資將增投A股

香港文匯報訊 (記者 陳堡明) 「滬港通」開通後，額度使用一直未如理想，亞洲證券業與金融市場協會(ASIFMA)行政總Mark Austen昨日於記者會上承認，「滬港通」的初步交易量的確未如理想，不少境外投資者一直有向協會查詢相關資訊，認為隨時間推移，會有更多投資者參加，特別是解決預付交易及實益擁有人兩大問題後。

Mark Austen解釋，境外投資者大多每天都對市場消息作出不同反應，預付交易機制會削弱投資者的靈活性，因並非主流基金經理的慣常交易模式，而交易程序

亦不可能短時間內改變，惟他相信有關問題可於明年中解決。

實益擁有人的問題更大，因不少全球性基金和監管者對該問題於中國的執行問題上有保留，使大多長線投資者對投資A股市場仍然有保留，一旦以上問題被解決，相信「滬港通」會被更廣泛地接納。亦為中國股票進行更多投資指數鋪路，提升A股市場於世界的地位。

滬港通明年參與度料提升

對於現時成交額偏低的情況，Mark Austen指因由宣

布開通至真正開通，中間僅有一星期作緩衝，投資者需要時間熟悉內地股市運作，以及未有足夠時間做準備，特別是一些養老基金及被動基金等，預期明年起可沽空股票後，將會大大提升「滬港通」的流動性及市場參與度。Mark Austen相信，「滬港通」將會成為一個里程碑，因為「滬港通」只是一個試點計劃，即使中國亦需時學習，故需要更長時間發展，認為一個成功的計劃亦需要至少一年去發展，成功後會繼續發展「深港通」，以至商品市場及債券市場等互通計劃。湯森路透亞太區及日本常務董事總經理Sanjeev Chattrath就指，「滬港通」乃承接點心債及人民幣貿易結算的發展進程，以增加全球投資者對人民幣計價產品的投資意慾，正是人民幣國際化重要的一步。

貝萊德：亞洲寬鬆政策利明年港股

香港文匯報訊 (記者 黃萃華) 本港「佔領」行動持續了一段日子，貝萊德亞洲股票團隊主管施安祖昨認為，「佔領」事件對香港經濟可能會造成負面影響，而政治環境會令股市估值折讓，惟港股表現仍需求於內地經濟改革進展。他預期，明年亞洲區企業有望錄得盈利高單位數增幅，而因亞洲區的國家貨幣政策寬鬆，及持續的金融改革帶動股市回報潛力上升，港股有望向上。

美明秋料才開始加息

施安祖昨在記者會表示，預計美國聯儲局明年中至第三季開始加息，因此需要留意恒指成分股中，一些對息口敏感的股份，例如公用股、地產股及電訊股等會因美國潛在加息，而有不利影響。而他又指，「滬港通」開通，有利兩地股市，同時提升中國股市質素，但交投量及對股市的正面影響暫未顯現，需要時間繼續觀察。

亞洲股票的基本因素正在改善，估計企業盈利增幅達高單位數，印度、韓國和中國市場前景轉好，估值有提升空間。他又指，中國改革初段，經濟會有下行風險；現時內地經濟雖處於增長較低的情況，但質素增長則較高，且股票市場會因憧憬政策支持下，經濟可望成功轉型而上升。他補充指，亞洲區中以印度市場最為樂觀，預期當地改革工作將帶動印度經濟增速加快。

康宏MPF指數連升兩個月

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 康宏金融集團投資研究部昨日披露，截至11月27日，康宏MPF綜合指數11份最新報192.67點，按月升0.74%，連續兩個月錄得上升；股票指數亦升1.01%，報196.54點，而債券指數微升0.1%至154.42點。

康宏理財服務強積金業務拓展董事鍾建強表示，歐洲的寬行動和中國內地突然減息的舉動，反映經濟某程度的下行風險。雖然不同的量寬行動對股市帶來正面影響，但建議強積金計劃成員仍然要做好風險管理。同時更要留意各地的地治政治風險，特別是本地近期的社會運動對經濟造成的震盪。

對於投資風險承受能力較低的臨近退休人士，他建議可考慮轉投較穩健的基金，亦可考慮有保證成份的基金，但必須細閱有關的保證條款。至於投資風險承受能力較高的年輕一族，則可考慮股票成份較高的混合資產基金。然而，最重要考慮的因素，仍是實質經濟體的本質情況。

歐美股市組別上月表現最佳

回顧過去一個月各類基金的表現，歐美股市一如預期，為各類強積金組別表現中最好。美國股票基金錄得按月升幅達2.73%。市場憧憬央行於短期可能推出新一輪刺激經濟措施，刺激11月歐洲股票基金錄得約2.77%升幅，終止連續多月的跌勢。人行不對稱減息有望降低中小型企業的融資成本，加上滬港通促進資金加快流入A股，11月中大中華基金上升高達1.34%。而日本基金因欠缺對沖日圓匯價下跌的組別，故日本股票基金為表現最差的強積金組別，錄得約1.45%跌幅。

今年強積金料正回報3%至4%

康宏強積金業務拓展董事鍾建強預期，今年強積金表現仍有望以正回報作結，但漲幅預期3%至4%以內。除非有喜出望外的政策措施，否則大升的機會渺茫。各強積金計劃成員應小心留意風險因素變化，適度調整投資組合。

中銀楊志威：「佔領」影響港長遠發展



香港文匯報訊 (記者 曾敏儀) 中銀香港(2338)副總裁楊志威昨日出席論壇時表示，「佔領」行動對本港經濟的影響只屬暫時性，但他最大的憂慮是，事件反映港人對內地及世界的理解不足，需與經濟夥伴維持良好關係，否則將影響本港長遠的發展。他指，現時香港的勞動力不足以支持經濟增長，需要利用中介人的角色，然而從「佔領」行動中，他留意到港人並未意識到自身的優勢及弱點。

受殃及地區簽卡額跌半

楊志威指，本港零售業受「佔領」行動影響，該行在受影響地區的信用卡消費額下跌40%至50%，但認為當行動完結，經濟就會好轉。他又留意到，示威活動挑戰法治精神，認為不是一個好的徵兆，強調法治對香港的重要性。

對於人民幣國際化，楊志威憧憬短期內可實現「深港通」，並指中銀香港將全力支持。而新加坡、台灣等離岸人民幣中心的冒起，楊志威指香港的規模始終最大，而且提供最具成本效益的服務，認為其他地方的參與只是造大了市場。問到人民幣何時才可完全在市場流通，他指這需要視乎各方的準備，但沒有時間表，一切將交由市場定奪，而港元是否與美元脫鈎，同時需要市場決定。