

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,即月期指升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略為放寬的政策,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%,



恒指昨一度漲417點,收市升幅收窄,漲1.2%,成交達1,049.1億元。新華社

內地升停板的民生(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%,中信證券(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羅民彬表示,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;反而沒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 |
| 中信證券 | 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 |
| 中國人壽 | 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股炒作的話題,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,港股下午亦曾反彈過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。高盛根據模型測算,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)、中信證券(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,今年以來淨投放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點鋪路,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,而政治環境令股市估值折讓,惟港股表現仍取決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響潛力上升,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,但成交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速較低的情況,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,歐洲的量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,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,事件反映港人不了解作為內地及世界的中介人,需要與經濟伙伴維持良好關係,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。

張偉民 攝

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,而且提供最具有成本效益的服務,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。