



中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳承

趁A股跌 麥樸思「買買買」

「牛市剛開始 買入所有板塊」

香港文匯報訊(記者 蔡競文)踏入12月份,A股如過山車般大上大落,滬深兩市單日成交曾創1.2萬億元人民幣的全球紀錄,上證綜指本周一更突破3,000點大關,惟翌日卻急挫逾5.4%,加上昨日傳出中證監下周將派調查組檢查券商的融資業務,投資者憂慮牛市提早完結。不過,外資及基金界仍看好後市,「新興市場之父」麥樸思認為,A股牛市才剛開始,他更在趁大市調整之機大手筆「買買買」。法國興業銀行亦看好A股表現,預料明年升幅可達35%。

受惠人行降息,過去一個月中國股市開始加速上漲,但本周二上證綜指創出2009年以來最大單日跌幅,但素有「新興市場之父」之稱、鄧普頓新興市場集團執行董事長麥樸思,他本週三在泰國接受彭博採訪時表示,他正趁A股出現5年來最劇烈震盪的機會增持,「我們正在中國買入更多股票,因為我們認為長期牛市剛剛開始。」

麥樸思表示,波動性加大正好帶來了買入估值錯誤股票的機會,而他一直在買入所有板塊的中國股票,包括與石油相關的公司股票,他預計原油價格將從五年低點反彈。他認為,儘管中國股市未來將出現盤整,但是不會很快進入熊市。一般而言,這類漲勢會持續相當長時間,公司正逐漸擴大在中國的投資。

法興:A股超值 明年可漲35%

另外,法國興業銀行研究部昨日指出,預計明年第二季全球股市受壓,主要受累於美國加息準備,但建議繼續增

持中國股票,因進入牛市行情,明年A股漲幅料達35%。法興亞洲股票策略師Vivek Misra稱,建議增持中國股票,因中國股市可能上漲50%,這是真正的牛市信號,並要特別注意中國增速的結構性放緩和中國銀行健康的隱憂。但是他預測到2015年12月,中國A股會上漲35%,2016年會上漲14%。

法興認為,中國股票非常超值,按10.7%風險溢價交易,是該行跟蹤的50個市場中最高的。而「超高風險」銀行已經按賬面價值折扣18%進行交易,股本回報率為7%。(在對壞賬進行調整之前,目前為17%)。

進國際基準行列後將增權重

中國經濟改革正在着手解決對長期增長前景的擔憂,其中一項解決措施是採用滬港通等進行金融業自由化,滬港通可以在現有合格投資者計劃(QFII和RQFII)之外為持有量偏低的A股提供



麥樸思稱,他正趁A股出現5年來最劇烈震盪的機會增持。資料圖片

新的交易方法。該報告指出,中國股市為全球第三大股市,市值4.2萬億美元(據彭博最新數字約4.8萬億美元),但目前僅三分之一股票為自由流通,法興預期中國A股會加入國際基準行列,其權重會隨着時間而增加。

Vivek Misra說,中國經濟增速令人失望與通脹制度崩潰雙重不利因素影響下,政策應該會進一步鬆綁,人民幣升

值暫停。雖然市場完全了解增長動能,但認為政策反應不大。

法興看好方便性更高、流動性更強的香港H股和不同部門更多元化的內地A股。此外亦提出與在兩地均有上市股票的價值、增長和不匹配價格相關的專題策略。在法興的多資產投資組合中,其全球資產配置策略是增持中國股票和中國企業債券,因兩者動能不同,但以企業債券提供更高的資本保護水準。

傳中證監查「兩融」 兩地券商股嚇散

香港文匯報訊(蔡競文、章蘿蘭)市場消息指,中國證監會下周將外派檢查組,檢查各家券融資業務是否合規,部分券商或因放高槓桿受到處罰。業內人士認為,這是對券融資業務的一次清理整頓。消息影響,昨天A股的券商股板塊大跌7%,拖累滬深股市雙雙下行;在港上市的中資券商股也普遍下跌。有分析師指出,目前融資業務餘額市值比例在合理範圍內,且券商槓桿率亦處於較低水平,因此券商融資業務總體來看風險不大,料券商股回調幅度不大。

路透社引述上海一位券商人士表示已接到通知,檢查組不僅檢查兩融(即融資融券)業務,還有其他融資業務,例如股權質押回購業務等。證券業內人士指,證監會以常規檢查的形式奔赴各家券商,表面來看,主要檢查融資業務是否符合一些程序性規定,例如融資融券客戶是否滿足開戶條件等,但業內理解為這是對券商融資業務的一次清理整頓。

部分高槓桿券商恐受處罰

消息稱,有關通知要求券商上調兩融保證金比例,同時做好接受證監會兩融檢查,但具體檢查時間需等待證監會確認。據預測,部分券商很可能受到不同程度的處罰。業內人士透露,融資融券業務目前的槓桿比例大多以1:2較為常見,少數激進的券商會將比例增至1:3,而相關監管部門預期標準槓桿為1:1較為合適。

受到有關消息影響,早前一直引領滬深股市大漲的券商股昨天插水,整個板塊跌7%,方正證券和海通證券收於跌停,中信證券收跌9.39%。

近日股市大升,兩融業務被認為是直接推手。有統計指目前A股市場融資額約8,000億元人民幣(下同)。內地媒體稱,近日已有包括國聯證券、中信建投、國金證券等多家券商上調了融資融券保證金比例。

申銀:券商兩融佔比仍低

針對近期兩融業務被查及兩融加速市場暴跌等說法,申銀萬國證券行業分析師何宗炎指出,滬深兩市的融資融券餘額市值比為2.5%,跟國際水平的3%相當,在合理的範圍之內;而且融資融券交易佔比18%,低於國際20%-25%的水平,不存在兩融加速市場暴跌的問題。

他認為,目前證券公司淨資產約為8,000億元,當增加槓桿的業務僅有股權質押融資(約3,000億元)、兩融(近1萬億元)、傳統自營(包括直投、股票、債券約5,000億元),券商有效槓桿率約2.5倍,還是很低的水平,離5倍至6倍的目標還很遠。

券商股回調後可再創新高

何宗炎預期,券商未來仍是龍頭板塊,回調幅度不會太大,券商股會隨着市場企穩再創新高。繼續看好在上證50指數成分股的華泰證券、中信證券、海通證券、招商證券、方正證券以及前期龍頭光大證券、廣發證券等。

據中國證券金融公司數據,截止周二,滬深兩市融資融券餘額為9,292.36億元,平均擔保比例為236%;業內認為總體尚處於安全邊際內。

內地促均衡發展 港股牛熊線爭持

香港文匯報訊(記者 周紹基)一連三日的中央經濟工作會議昨結束,會議總結今年經濟工作,並提出明年要求,包括努力保持經濟穩定增長,促進投資、消費及出口均衡發展,繼續實施積極的財政政策。有消息指人行要求銀行加強房貸,今年新增信貸額定在10萬億人民幣,但消息無助港股表現,恒指隨外圍曾跌過355點,低見23,169點,跌穿250天牛熊線。恒指昨日收報23,312.5點,跌211.9點,牛熊線失而復得。

大市昨日成交回落,但仍有近千億元,達985億元,是連續8日逾千億元成交後,首次成交回落至千億元以下。國指在內銀股拖累下跑輸恒指,下跌117點報11,255.4點,主要由於中資金融股下挫。

憂資產質素 內銀放貸難達標

雖然中央放寬明年信貸,但市場認為信貸額未必能達標,變相影響了中央「放水」的威力。民生證券指,今年首10個月,新增貸款為8.2萬億人民幣,

若以10萬億人民幣為目標,11及12月的新增貸款額,需要達到9,000億人民幣,但過去3年,11月及12月的平均新增貸款,僅有5,000多億人民幣,故預計今年全年新增貸款難以多於9.5萬億人民幣,相信若央行在行政上強制銀行多放貸,相信銀行也只能依靠票據放貸達標。

民生證券又指,實體經濟下行及銀行擔憂資產質素,才是信貸額未能上升的主要原因,包括房地產發展商開工意願減弱,非資金密集型的服務業佔比提升,都令信貸需求落後,在信貸額難以達標下,中央放水對整體經濟的幫助有限。

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻指,內地今天將公布零售銷售、工業生產經濟數據。若數據不理想,不排除股市再有調整,故昨日投資者傾向抱觀望態度,料港股後市會於22,800至23,200點上落。她續指,雖然內地再傳出放水消息,惟市場亦預期中央將加強監管「融資

融券」,料中資金融股仍會調整。至於市場「降準」的呼聲高,內銀股可望看高一線,宜候低位吸納。

內銀股普遍下跌,民生(1988)跌近2%,但跌幅不及券商股,海通證券(6837)全日跌8.4%。

中廣核逆市受捧 兩日升三成

油組調低全球原油需求預測,期油價格再大幅下跌。油股繼續下瀋,昆侖(0135)全日跌3.48%,為表現最差藍籌。中海油(0883)全日跌1.57%,報10.06元,盤中曾見逾5年低位。中石化(0386)及中石油(0857)跌約1.1%,中海油田(2883)跌7%。不過,受惠油價下跌,航空股受捧,南航(1055)全日漲4.3%,見約半年以來高位;國航(0753)升5.37%,東航(0670)升8.58%。

中廣核(1816)逆市受捧,上市第二日盤中再創新高,全日急漲9.37%,報3.62元,兩日累升三成。佳兆業(1638)主席辭任,全日挫10.73%。綠森(0094)獲周大福旗下公司入主,午後復牌,公司股價一度漲55.5%,惟尾市倒跌5.56%,收報0.85元。

市況波動 北汽藍港現抽飛

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)市況波動加上年底資金緊張,昨日截开展的北京汽車(1958)及內地網遊企業藍港互動(8267)出現抽飛現象。綜合多間券商,北汽及藍港分別錄得展展額1.193億元及600萬元。兩者均未足額。

另市場消息透露,藍港互動獲分眾傳媒主席兼首席執行官江南春私人認購1,000萬美元(約7,800萬港元)。

萬達國際配售傳超購6倍

大連萬達商業地產(3699)昨第二日招股,散戶共認購5.23億元存展額,其公開集資額為14.88億元,現時仍未足額。市傳國際配售已錄6倍超購,認購的國際機構已達數百家,當中來自歐美的訂單非常活躍,其中亦有大型主權基金和長線基金下了大額訂單。

外電引述承銷商指,大連萬達已獲得機構投資者數倍超額認購,認購情況表明投資者「對價格不敏感」。集團發行6億股

新股,招股價介乎41.8元至49.6元。

中策逾1.5億認購盛京銀行

此外,有望成為今年壓軸上市的中策銀行有最新進展。本港從事投資控股的中策集團(0235)昨宣布,將以基礎投資者的身份認購盛京銀行新股IPO,涉資2,000萬美元(約1.56億港元)。盛京銀行計劃在下周一招股,並在聖誕節前定價,集資13億美元(約101.4億港元),招商證券為獨家協調人。

據中策公告指出,中策旗下Prospect Vantage與盛京銀行、招商證券及盛源證券訂立基礎投資者協議,承諾將認購盛京銀行的H股份,包括交易費用在內的總金額為2,000萬美元,每股價格以及數目有待確定。

環球信貸暗盤升逾一成

本地物業抵押貸款公司環球信貸(1669)今日掛牌,該股昨晚在暗盤交易升逾一成,

帶散戶每手最多賬面賺280元。

在耀才新股交易中心,環球信貸暗盤價最高見1.5元,較招股價1.35元升11.11%,收報1.49元,升10.37%,不計手續費,每手2,000股,一手賺280元。在輝立暗盤交易收報1.46元,升8.15%,一手賺220元。

環球信貸昨公布以招股價下限1.35元定價(招股範圍為1.3元至1.6元),集資1.11億元。每手中籤率為100%。其公開招股錄得逾14.4倍超額認購,公司已啟動回撥機制,公開招股的股份增加至三成,國際配售亦錄小幅超額認購。

富貴生命以3元下限定價

此外,市場消息透露,馬來西亞殯葬服務供應商富貴生命(1438)擬以招股價下限3元定價(招股範圍是3元至3.38元)。公司表示,由於近日市況波動,故希望定價可留水位給投資者。富貴生命集資20.24億元,將於下周三掛牌,保薦人為瑞銀及星展。



Hong Kong Export Credit Insurance Corporation
香港出口信用保險局

「2015 環球經濟前瞻」研討會

世界各國經濟發展步伐不一,香港出口業界面對重大挑戰。香港出口信用保險局為協助香港出口商了解週邊經濟形勢,把握貿易商機,將於2015年1月5日舉辦研討會,邀請專家闡述歐美發展如何影響亞洲信用市場;分析拉丁美洲、印度、南非、俄羅斯及東盟經濟和香港出口前景;分享香港出口商主要交易貨幣,包括美元、歐元及日圓等的走勢和交易時應注意的事項;及解說有效管理中國內地信用風險的要素,費用全免,歡迎閣下參加。演講以粵語及英語進行,詳情如下:

日期及時間: 2015年1月5日(星期一)下午2時至5時
地點: 香港會議展覽中心會議室S421(香港灣仔博覽道1號)
對象: 從事出口業務的企業

專題演講

- 歐美對亞洲信用市場的影響(英語) 穆迪信用政策部董事總經理/亞太區首席信用總監 Michael Taylor 博士
- 東盟與新興市場經濟及香港出口展望 摩根基金亞洲首席市場策略師許長泰先生
- 主要貨幣走勢分析 恒生銀行私人銀行及信託服務主管陸慶龍先生
- 中國內地的信用風險管理 香港出口信用保險局助理總經理黃洪清先生

● 不設即時傳譯 ● 研討會免費招待 ● 成功報名者將獲提供傳真或電郵確認

● 以上安排如有更改,恕不另行通知 ● 如有爭議,僅保單保留最終決定權

研討會費用全免,名額有限,報名從速。

登記方法:
網上登記: www.hkcec.com/tc/activities_upcoming.aspx 或
電郵: info@hkcec.com

如有查詢,請致電 2732 9974 與文樂怡小姐聯絡。



市況波動 北汽藍港現抽飛

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)市況波動加上年底資金緊張,昨日截开展的北京汽車(1958)及內地網遊企業藍港互動(8267)出現抽飛現象。綜合多間券商,北汽及藍港分別錄得展展額1.193億元及600萬元。兩者均未足額。

另市場消息透露,藍港互動獲分眾傳媒主席兼首席執行官江南春私人認購1,000萬美元(約7,800萬港元)。

萬達國際配售傳超購6倍

大連萬達商業地產(3699)昨第二日招股,散戶共認購5.23億元存展額,其公開集資額為14.88億元,現時仍未足額。市傳國際配售已錄6倍超購,認購的國際機構已達數百家,當中來自歐美的訂單非常活躍,其中亦有大型主權基金和長線基金下了大額訂單。

外電引述承銷商指,大連萬達已獲得機構投資者數倍超額認購,認購情況表明投資者「對價格不敏感」。集團發行6億股

新股,招股價介乎41.8元至49.6元。

中策逾1.5億認購盛京銀行

此外,有望成為今年壓軸上市的中策銀行有最新進展。本港從事投資控股的中策集團(0235)昨宣布,將以基礎投資者的身份認購盛京銀行新股IPO,涉資2,000萬美元(約1.56億港元)。盛京銀行計劃在下周一招股,並在聖誕節前定價,集資13億美元(約101.4億港元),招商證券為獨家協調人。

據中策公告指出,中策旗下Prospect Vantage與盛京銀行、招商證券及盛源證券訂立基礎投資者協議,承諾將認購盛京銀行的H股份,包括交易費用在內的總金額為2,000萬美元,每股價格以及數目有待確定。

環球信貸暗盤升逾一成

本地物業抵押貸款公司環球信貸(1669)今日掛牌,該股昨晚在暗盤交易升逾一成,

帶散戶每手最多賬面賺280元。

在耀才新股交易中心,環球信貸暗盤價最高見1.5元,較招股價1.35元升11.11%,收報1.49元,升10.37%,不計手續費,每手2,000股,一手賺280元。在輝立暗盤交易收報1.46元,升8.15%,一手賺220元。

環球信貸昨公布以招股價下限1.35元定價(招股範圍為1.3元至1.6元),集資1.11億元。每手中籤率為100%。其公開招股錄得逾14.4倍超額認購,公司已啟動回撥機制,公開招股的股份增加至三成,國際配售亦錄小幅超額認購。

富貴生命以3元下限定價

此外,市場消息透露,馬來西亞殯葬服務供應商富貴生命(1438)擬以招股價下限3元定價(招股範圍是3元至3.38元)。公司表示,由於近日市況波動,故希望定價可留水位給投資者。富貴生命集資20.24億元,將於下周三掛牌,保薦人為瑞銀及星展。