中國雙喜之特約文匯財經
—— 双喜·邮喜 ——
中国喜 传天下
双喜文化传播

好友屠熊 港股挾升424點

63隻熊證「打靶」 國指漲4%重上萬二

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 聖誕長假後，港股昨日首日復市，立即追落後，加上今日將期指結算，好友合力屠熊，大市半日曾漲逾500點，高位見23,867點，全日共63隻熊證被「打靶」。午後滬綜指一度倒跌，使港股升幅收窄，全日收報23,773.1點，仍升423.8點或1.82%，成交808億元。人行變相「降準」「放水」，內銀及內險股亮麗，刺激國指大升461.7點或4%，收報12,019.7點，是2013年4月2日以來，再次重上12,000點水平。

分析員指，今日期指結算，故昨日大戶轉倉活躍，特別是國指期貨有近23萬張成交，當中又以好友居多，所以撐起了國指昨日表現，料結算後指數會先試23,500點支持力度。

內銀內險股受惠「放水」

人民銀行計劃將非銀行金融機構同業存款，與同業借款納入銀行存貸比率計算範圍，存款準備金率初步訂為零，變相「降準」又「放水」，中資金融股即狂飆，撐起大市，中資金融股指數(HFI)收報18,432.1點，大升5.2%，跑贏大市。

天行聯合證券聯席董事李偉傑指出，上周港股只有兩日半市，但A股則在餘下時間繼續做好，使港股昨日在期指結算前急追落後，例如國壽(2628)便要追升過去兩日A股的漲幅，全日彈8.7%，是表現最佳藍籌。平保(2318)亦升7.46%，太保(2601)及新華保險(1336)更升12.2%及11.1%。

內銀股方面，最受人行的「降準」政策刺激，當中重磅股建行(0939)升3.2%，工行(1398)揚逾3%，帶動大市。另外，中型銀行升幅更顯著，招行(3968)升7.8%，民行(1988)升逾7%。

■港股昨曾漲逾500點，收市仍升423.8點或1.82%，成交808億元。 中新社

內險內銀股昨表現亮麗

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
中國太保	2601	39.10	+12.20
新華保險	1336	39.10	+11.08
中國太平	0966	22.20	+11.00
中國人壽	2628	30.50	+8.73
中國平安	2318	79.25	+7.46
中國人保	1339	3.71	+4.51
中國財險	2328	15.84	+3.13
招商銀行	3968	19.88	+7.81
民生銀行	1988	10.10	+7.05
交通銀行	3328	7.19	+3.30
建設銀行	0939	6.37	+3.24
農業銀行	1288	3.92	+3.16
工商銀行	1398	5.63	+3.11
中國銀行	3988	4.34	+3.09

A股ETF及鐵路股受捧

不過，李偉傑表示，雖然大市向上，但當中涉及了期指結算因素，加上美元昨日強勢，相反港匯則轉弱，或限制短期大市升勢，料2014年完結前，恒指需要於23,500點先覓支持，並於23,500至24,000點內上落。

券商股亦有買盤吸納，海通證券(6837)全日升4.8%，申銀萬國(0218)升逾8%，中州(1375)獲准開展互聯網證券業務試點，股價升5.5%。

A股做好，其ETF獲追捧，南方A50(2822)及X安碩A50中國(2823)皆升破一年高位，全日升7.88%及7.45%，後者全日成交達66.3億元，成交稱冠。另外，鐵路股繼續成國策受惠股，資金推升中交建(1800)近11%，中鐵建(1186)及中鐵(0390)亦升8.17%及7.36%。

暴利稅起徵點提高 「三桶油」起舞

香港文匯報訊（記者 涂若奔）財政部網站於上周末公布，經國務院批准，財政部決定從下月1日起，將石油特別收益金起徵點提高至65美元/桶。分析普遍認為，此舉將減輕內地石油企業的稅務負擔，對其盈利有正面影響。受利好消息刺激，「三桶油」股價昨日均漲逾1%。

所謂的「石油特別收益金」，即外界俗稱的「石油暴利稅」，是指國家對石油開採企業銷售國產原油因價格超過一定水平所獲得的超額收入按比例徵收的收益金。財政部上周末的公告稱，此次石油特別收益金起徵點提高後，徵收仍實行5級超額累進從價定率計徵。當原油價格在每桶65美元至70美元區間，特別收益金徵收比例為20%。

消息令石油板塊股價應聲上漲，在A股市場表現尤佳。中石油（0857）的A股開市即大漲4.7%，最多曾漲7.5%見10.88元人民幣的高位。中石化（0386）的A股最高也曾漲逾5%。H股表現也不錯，中石油、中石化和中海油（0883）昨日分別收報8.78元、6.34元和10.74元，漲幅分別為1.74%、1.60%和1.71%。

料因應油價暴跌 紓緩油企壓力

分析普遍認為，起徵點上調和當前國際油價連續暴跌有關，因為油價下跌，令油企的盈利受到較大影響，而起徵點上調將減少油企的稅務負擔。以「三桶油」為例，據內地媒體統計，在2009-2013年，中石油、中海油和中石化累計繳納的石油特別收益金，在各自的稅費中分別佔比31.1%、33.8%和13.9%。

滬股逼5年新高後腳軟

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）受上周五銀行同業存款不繳準備金政策利好提振，滬深兩市主板昨大幅高開，上證綜指盤中創出近5年新高，但午後衝高回落明顯。創業板低開低走跌破1,500點。收盤上證綜指報3,168點，漲幅0.33%，成交5,559億元（人民幣，下同）；深成指報10,780點，跌幅0.21%，成交2,795億元，創業板報1,499點，跌幅2.39%。

上周五晚間，人行正式下發文件確定同業存款不繳準備金，有分析稱可釋放約1.5萬億元資金，相當於調低了150個基點的準備金率。受消息提振，上證綜指高開近2%，突破前高位3,189點，隨後在保險、地產、銀行、工程建築、石油等板塊帶動下，最高上探3,223點，站上3,200點關口，創出近五年新高後回落，午後圍繞3,200點震盪。深成指高開震盪盤整，最高上探10,965點，小幅收跌，全天震幅近3%。創業板結束連續三天的小幅反彈，低開低走大跌近50點，跌破1,500點整數關口，後市或考驗半年線支撐。兩市量能較上周五有所增加。

險資追捧 內房股急升

受保險資金追捧，房地產板塊漲近3%，保利地產招商地產、天地源、首開股份、中南建設漲停。萬科A、金地集團漲超5%，格力地產漲超6%。Wind統計顯示，今年以來，A股與H股上市房企的前十大股東名單中，出現了險資身影的地產公司共有28家。銀行股衝高回落小幅收跌，盤中震幅超6%。

和訊分析師胡任標認為，上周五金融利多支援，昨指數跳空大幅高開後陷入高檔震盪，顯示追高意願有轉謹慎狀態，午後一度跳水封閉高開缺口，甚至切入上周五陽線實體內，尾盤見微量買盤進場，但逢高出量未漲不利續多走勢，過重持倉者應謹慎以對。

匯豐：人行變相降準160點子

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）人民銀行上周五晚發布387號文件，為提振流動性，明年起將允許部分同業存款納入存貸比(LDR)，並將適用的存款準備金率暫定為零。相關措施刺激昨日內銀股及內險股大升，帶動聖誕假後復市的港股大升逾420點。匯豐昨日發表報告指，理論上人行該政策將允許銀行額外放貸5.85萬億元（人民幣，下同），相當於將存款準備金率(RRR)調低160個基點。

明年料續降準減息

匯豐表示，由於仍有其他限制，因此政策對信貸擴張的效用可能較小。隨着低通脹壓力上升，加上外匯資金流入放緩，匯豐預料人行明年仍會進一步降準及減息。花旗昨日亦發表報告，預料政策或令總體流動性擴大5.5萬億元，變相調低存款準備金率150個基點，進一步凸顯中央提振放貸及流動性的決心。該行指，人行調整存款統計口徑，意味內地可透過多種渠道來放鬆信貸，不一定單靠降低存款準備金率。

法巴認為，當同業存款納入LDR的計算中後，這將使內地上市銀行的LDR下調4至5個百分點，而LDR較高的銀行將可受惠，預計交行(3328)、中行(3988)及招行(3968)較受惠。該行指，將同業存款作為存款而不為儲備收費，應改善貨幣的倍數效應及改善流動性環境。然而，該行不預期將大規模發放信貸，因銀行仍受到貸款額度的要求，故隨着資產質量的擔憂提高，他們批出貸款續持謹慎態度。

德銀：內銀股可獲重估

而德銀指，市場已預計存貸比會進一步放鬆，至於非銀行金融機構同業存款不需要繳納存款準備金，則成為正面驚喜，相信放寬存貸比對內銀影響正面，可緩解人為資金壓力，減慢影子銀行體系的資金供應，推動貸款增長。預計持續的寬鬆政策將令體系維持充足的流動性，降低突發事件風險，進一步壓低股本成本，料內銀股可繼續獲重估。

■市場認為人行調整存款統計口徑，意味內地可透過多種渠道來放鬆信貸、增加流動性。

晉裕：恒指明年見26800

■林偉雄預計，明年美國聯儲局加息會對港樓市造成影響。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）今年的交易日只餘下一天半，晉裕集團投資研究部聯席董事林偉雄昨總結港股今年表現時指，港股全年曾出現5次急跌，其中一次於「佔中」期間，而「佔中」帶來的負面影響浮現，以零售及餐飲的影響最大。

政治因素或續影響大市

林偉雄指，明年本地市場的投資者較關注政改討論的進程及AH股折讓收窄兩大主題。他指，H股會隨A股上升而追落後，但提醒投資者要注意「佔中」帶來的負面影響逐步浮現，或對本地市場有影響，預計明年美國聯儲局加息會對樓市造成影響，加息或令業主帶來按揭壓力，二手樓的供應料因而有所增加，對本地地產股偏向謹慎。而恒指明年爬升的機會不大，或有機會跑輸國企指數，該行明年恒生指數目標26,800點，國企指數13,300點，即較現價有約13%及10.66%的上升空間。

內地經濟方面，林偉雄指內地經濟將會軟着陸，今年第四季內地經濟增長約7.1%，全年約7.2%，估計明年經濟增長約為7.1%，而中央政策方針會由打貪轉為穩經濟。而日圓貶值，令亞洲出現貨幣戰，人民幣今年亦下跌3%左右，隨着人民幣國際化，預計人民幣波動會擴大，目標明年底6元人民幣兌1美元。

A股明年走勢大上大落

林偉雄預料，明年A股走勢會大上大落，但內地牛市的升幅未完，現時只是初起步，因此當作出調整時買入的時機。受內地經濟新常態、「十三·五」規劃等政策影響，環保股、基建股及新能源股值得留意。而「滬港通」開通，A股有望明年納入MSCI新興市場指數。他認為「滬港通」明年不論南下或是北上的資金用量都會有改善，但應暫不會增加額度，但預計或會放寬來港投資港股的投資者資產門檻。而受惠於「滬港通」，上證綜合指數明年目標為3,480點，而滬深300指數目標是3,550點。

他指，明年最為看好科網股，其次是環保、新能源，以及受惠於「一帶一路」的建材及資源股，同時看淡煤炭、濠賭、奢侈品等行業。另外他亦推介南方A50(2822)、東方電氣(1072)、中國平安(2318)、騰訊(0700)等10隻股份。

美加息後料金油價反彈

而美國經濟方面，林偉雄指未來一年對美股抱中性偏好的態度。他指，當地企業盈利增長如能配合股市上升的幅度，而美國加息的時間及幅度與市場預期相符，相信美股未來一年會維持反覆向上的趨勢。

而在美元強勢下，他預期，在美國宣布加息之前，黃金及原油價格仍有下行壓力，加息後才有望反彈，他稱，環球政局不穩、歐洲及日本貨幣寬鬆政策，令黃金價格將在區間橫行，而油價下跌將會有利大部分石油輸入國，相信油價走勢短期仍取決於供求情況。

明年港股及A股預測市盈率

	現價市盈率	預測盈利增長	目標(點)*	晉裕目標(點)
恒生指數	10.07	6%	29,355	26,800
國企指數	8.1	7%	16,856	13,300
上證指數	13.45	12%	4,180	3,480
滬深300指數	17.58	13%	3,306	3,550

*以歷史平均市盈率計

2015年晉裕港股組合推介及目標價

股份	目標價(元)	昨收(元)
南方A50(2822)	16.00	13.42
騰訊(0700)	145.00	113.4
中國信達(1359)	4.95	3.86
安徽海螺 (0914)	34.50	26.55*
比亞迪 (1211)	48.38	30.00
中海外(0688)	24.70	22.05
東方電氣 (1072)	17.75	13.50
中石油(0857)	10.30	8.78
中國平安(2318)	101.00	79.25
中國遠洋(1919)	4.35	3.86

*爲停牌前股價

中州試點互聯網證券業務

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）中州証券(1375)董事會昨日公布，中證監已批准集團於本月26日開展互聯網證券業務試點業務，成為11家證券公司中其中一家特准公司，此前內地中信證券及國泰君安等亦已獲得試點資格。

集團同日宣布，昨日已完成第六期短期融資券的招標發行，發行總額為5億元(人民幣，下同)，發行價格為100元，票面利率達5.38%，投標倍率為2.08。

中州証券昨收報7.27元，升5.52%。

鄭國漢續任證監非執董

香港文匯報訊 證監會昨日表示，歡迎財政司司長再度委任鄭國漢為非執行董事，任期兩年，由下月1日起生效。鄭國漢於2011年1月1日首次獲委任為證監會非執行董事。

證監會主席唐家成表示，鄭國漢為證監會作出寶貴貢獻，期待在他的新任期內繼續和他緊密合作。