

中移動彈4% 重見紅底

港股升401點越二萬四 成交1047億

香港文匯報訊（記者 陳堡明）美股靠穩及A股回復升勢，帶動昨日恒指繼續從周一的大跌後回復升勢，多隻中資藍籌股攜手向上，受惠於4G上客量表現良好，中移動（0941）重上「紅底股」升4%以全日高位102.1元收市。恒指早段升勢凌厲，收市前一度升422點高見24,373點，最終以接近全日高位24,352點收市，收升401點或1.7%，大市總成交1047.4億元。

國指則重上12,000點大關，收報12,021點升2.4%。不過，分析員指恒指升幅有限，即使中資金融板塊反彈，惟匯控（0005）未見異動更有再度跌穿70元的可能性，或會成為恒指突破的阻滯，恒指於24,600點初見阻力。

數據利好 中資電訊股齊升

昨日工信部宣布去年電訊業數據，新增4G移動電話用戶為9,728.4萬戶，甚至較3G用戶的8,364.4萬戶多，反映4G於內地普及速度有加快跡象，帶動中資電訊股升幅。

而外電傳出中電信（0728）母公司正於墨西哥物色合作夥伴，共同競爭過百億美元的項目，使中電信股價漲5.1%，收報4.53元；中聯通（0762）則升2%。

耀才證券研究部經理植耀輝昨日接受電話訪問時表示，雖然相信中資電訊股仍有升幅，惟中移動晉升紅底後並不吸引，建議投資者有貨可繼續持有，惟不應高追，因值博率不高。

摩笛唱好 內險股走勢凌厲

中資金融板塊繼續其升勢，市場傳出馬雲今日入股新華保險（1336），加強市場揣測內險混推改革的可能性，使內險股全線向上。中國太保（2601）及中國人民保險集團（1339）分別升5.9%及3.9%。

中國太平（0966）收市後更發盈喜，料去年純利增逾130%；中國太平昨升8.3%收報23.6元，升勢領漲內險股。

摩根士丹利昨日亦發報告指，該行維持對保險股的正面看法，周一的調整對保險股基本面影響有限，更視之為入市機會。報告指即使A股跌一成，預期影響



內涵價值不足3%及償付能力比率不足10%。若A股進一步下跌，該行承認會造成影響，惟長遠而言估值仍然便宜，故維持對該板塊正面看法。

豐盛金融集團資產管理部董事黃國英亦看好內險股後市，他解釋即使內險投資回報有所下降，但「不要忘記要留意內險自身的消費及人均滲透率等因素」。

分析員齊看淡 券商股照升

昨日另一領漲板塊便是周一重災區券商股，海通證

券（6837）升5.4%；時富金融（0510）升4.4%；申銀萬國（0218）升3.0%。

雖然券商股升勢凌厲，卻被分析員一致看淡，植耀輝指自叫停融資融券起，券商股一直有潛在調整壓力。黃國英則認為他們過往一向依賴孖展推高收入，故此叫停必然造成影響。

有報道指內地券商改用「微融資」批發孖展，有市場人士恐怕券商走灰色地帶，有機會激起中證監的情緒，最終愈管愈嚴，得不償失。

官媒護航 滬指彈4.7% 5年最勁



■滬深股市展開報復性反彈，上證綜指昨勁升4.74%，深證成指升3.42%。

新華社

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、裘毅 上海報道）如今A股如坐過山車，本周一剛剛創下逾7年最大跌幅，周二便迅速止跌企穩，昨日則更進一步，展開報復性反彈。中國經濟發展總體向好等諸多利好，帶領滬綜指飆升150點、4.74%的單日升幅同時創下逾5年新紀錄。與此同時，深成指亦大漲逾400點，漲幅高達3.42%。兩市合計成交增至8,000多億元人民幣。大跌帶來的恐慌情緒終於逐步平復，市場又開始期待慢牛行情。

新華網日前發表題為《規範融資融券，讓牛市更加健康地向前走》的文章，稱中證監在周一盤後的表態，為暴跌中的股市吃了「定心丸」，市場有望企穩回升，平穩運行。管理層連續表達了不希望市場深跌的意圖，令做多情緒受到鼓舞。李克強在瑞士達沃斯會見世界經濟論壇主席施瓦布時亦指出，面對當前錯綜複雜的國內外環境，中國經濟發展總體向好的基本面沒有改變。另外，外資猛抄底A股、滬港通正研究額度調整，允許融資融券、恐慌情緒被擠出的資金正逐漸回歸等消息，均有效提振了士氣。

保險銀行走強 券商股回勇

昨日兩市高開，全天股指一路反彈。盤面上，金融板塊大幅反彈，保險股漲9%領漲兩市，券商、銀行股漲超6%。受新華保險大股東中央匯金有望出售部分股權給阿里巴巴的利好提振，保險板塊高開後大幅走高，除新華保險停牌外，中國太保、中國人壽漲停，中國平安近漲停。銀行板塊走勢強勁，中國銀行漲超9%，寧波銀行、北京銀行、交通銀行、民生銀行、建設銀行等漲幅均超5%。

前幾日深跌的券商板塊，再度揚眉吐氣。海通證券漲停，興業證券漲超8%、中信證券、招商證券、華泰證券、長江證券等均漲超7%。雖然兩融處罰一度打擊市場做多券商股的信心，但靚麗的業績很快就籠絡了股民。中國證券業協會公布的證券公司2014年度經營數據顯示，證券公司多項經營指標較2013年大幅增長。其中，營業收入增長63.45%，融資融券業務利息收入增長141.7%，淨利潤增長119.34%。2014年僅1家證券公司未實現盈利，而2013年有11家公司未實現盈利。

連升兩日轉樂觀 後市看好

周一暴跌後，市場曾擔憂A股或迎來拐點，終結牛市，而今連漲兩日後，樂觀情緒再度蔓延。巨豐投顧分析師郭一鳴認為，暴跌之後快速收復，本身就是強勢表現，隨着打新資金的解凍，以及金融股的重新復活，市場延續前期向好趨勢可期。海通證券指出，A股牛市格局未變，無需慌亂。國泰君安首席宏觀分析師任澤平昨日也直言，A股牛市還沒有到半山腰。他表示，從2014年6月至今，是快牛階段；現在開始，進入慢牛階段；2015年下半年，牛市將進入第三波。

BCT銀聯：美料延至6月後才加息



■夏卓華認為，投資者可加大國企投資比重。資料圖片

香港文匯報訊（記者 黃萃華）美國今年會否加息成為全球焦點，BCT銀聯集團投資總監夏卓華昨於記者會上指，美國的失業率及其他數據顯示當地經濟持續改善，經濟增長將支持企業盈利，而通脹減慢有助聯儲局推遲加息的時間，他估計聯儲局會將加息時間延遲至6月以後，並會加息2至4次，每次25個點子。

內地將加強寬鬆 利好港股

他認為，內地尚有加強寬鬆政策的空間，而貨幣政策憧憬帶動市場氣氛，加上政策改革將帶動個別板塊發展，惟佳兆業違約一事的確影響投資者對內房的信心，但夏卓華表示，佳兆業一事是個別事件，雖短期對市場信心有影響，但隨內地不少城市逐步開放限購令，相信有助改善投資情緒。

另外，中央推出改革政策，吸引更多國外機構投資者，加上「深港通」有望年內推出，均反映政府有決心推動經濟增長。而恒指去年未有跟隨A股走勢，夏卓華稱，港股走勢受內地政策影響，若央行減息、中央推行改革等，有助港股向上，他認為投資者可加大國企投資比重，即使風險高、波動大，但肯定是長遠增長動力。

歐需大規模買債才見成效

歐洲央行會議於今日舉行，屆時會宣布大規模買債計劃，夏卓華認為是次買債規模需超過5,500億歐元，才可見到成效，若規模不足，短期內會進一步拖累歐洲經濟，相反，買債計劃效果理想，或有機會出現少許反彈。



A股有錢就任性

A股險如「過山車」。本周一狂跌7.7%、創下7年來單日最大跌幅的滬指，昨日又以4.74%的升勢，創下5年來單日最大漲幅。如此忽高忽低、起伏劇烈的走勢，不單令眾多散户大呼「搞不懂」，就連最專業的券商和分析員，也都無所適從，對前景的預測一時唱好一時唱淡，「今日打倒昨日的我」成為常態。有分析戲稱，A股已成為「全球最任性的股市」，隨着股票投資者的舉債規模升至創紀錄高位，未來的波動幅度只會變得更大。

內地券商家長城證券此前一直唱好A股，本周一發生「119」股災後，其態度來了180度轉彎，在當日的報告中聲稱：「上周我們還是大盤堅定的擁護者，但是黑天鵝事件後，我們堅決不要臉了，做賣方的就不能要臉」。報告預測，A股將出現中級調整，幅度在15%以下，3,000點可作為重要參考點。不料話音剛落，A股就連升兩個交易日，昨日更創下5年來單日最大漲幅。「不要臉」言論遂成為廣為傳播的笑柄。

兩融業務加劇股市波動

截至目前，A股究竟是否仍是「牛市」，抑或已「由牛轉熊」，各家券商和分析員各有不同的見解，但無論是唱好派還是唱淡派，對於A股波動性的看法卻基本一致。據彭博報道，無論是一直斷言A股會下跌的美銀美林策略師崔巍，以及給予A股「增配」評級的摩根大通Adrian Mowat，儘管對未來走勢的預測截然不同，但兩人都表示，A股融資餘額已升至

歷史最高水平，將會加劇規模高達4.9萬億美元股市的價格波動。

事實上，滬指的波動率自7月份以來上升超過3倍，本周更升至2009年以來最高點。分析普遍認為，在A股過去12個月59%的漲幅中，借來的資金湧入股市可謂功不可沒。但「成也融資，敗也融資」，槓桿資金也可以讓股市加速下滑。在本周一股災當日，槓桿投資者減持股票的速度也達到19個月來最快水平。申銀萬國上海策略師謝偉玉指出，融資融券會加劇市場震盪，提高波動性；預料市場回調一旦開始，回調幅度將會大於過去幾年。

無視風險 濫用融資堪憂

以此看來，A股之所以「最任性」，很大程度是因投資者濫用融資造成的。花旗駐香港資深中國經濟學家丁爽表示，監管機構擔憂風險，尤其是小散戶們利用融資購買股票的風險。他警告，由於內地整體上的貨幣寬鬆程度日益降低，可能已失去大規模投機的環境。摩根大通駐香港的中國經濟學家朱海斌也表示，限制融資交易為政府祭出更多貨幣寬鬆措施鋪平了道路，目的是為了遏制未來放鬆政策釋放的資金也流入股市。

若然如此，A股又會否再次回歸平淡？正是有錢也煩、無錢也煩。 ■記者 涂若奔

麥嘉華籲沽空央行買黃金

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）有「末日博士」之稱的著名投資者麥嘉華，又再施展他最為人熟悉的財技「沽空」，而這次沽空目標竟然是：央行！末日博士對央行投下不信任的一票，認為量寬加劇貧富懸殊，又批評央行的舉動難以預測，教投資者失預算。當然央行不能於市場買賣，要將沽空的概念付諸實行，他就教路：買入黃金。他的觀點是，當市場對央行的信心完全崩解，黃金今年就有機會上漲30%。博士預告昨日亦即應驗，金價5個月來首次升破1,300美元大關。

金價年內有機會勁升30%

麥嘉華認為黃金價格會在今年大幅上漲30%，原因是投資者對央行信心盡失，轉移投資市場。因此，買入黃金就是沽空央行的方式。他續指，若想透過槓桿賺取更多利潤，可以考慮買入貴金屬股票，更直言：「我認為這些是唯一有龐大上漲潛力的投資產品。」

而事實上今年以來金價漲勢頗佳，昨日國際金價更是5個月以來，首次回升至1,300（美元，下同）大關以上。黃金現貨價一度上漲0.5%，來到每盎司1,303.7元，為去年8月來首度回到1,300元以上，期貨價也同步上漲0.45%，來到每盎司1300元。

美股被高估 看好新興市場

另外，麥嘉華指出，資產市場高度膨脹，不動產、股票、債券、藝術品的價格都偏高，但利率和短期存款利率幾乎都是零。他認為，唯一價格不昂貴的就是貴金屬，以及貴金屬股票。他並指出，美股尤其被高估。相較之下，新興市場則會有另一波牛市，但在今年初投資新興市場可能還太早，他相信再過3到9個月，新興市場將相對具有吸引力。

貝恩：內地奢侈品市場回暖

香港文匯報訊 全球諮詢機構貝恩本周二發布的中國奢侈品市場研究報告顯示，內地奢侈品市場去年出現負增長，這是貝恩連續8年發布該報告來的首次。究其原因，是中國打擊貪腐的影響持續以及中國消費者更多選擇海外購物及代購。不過該報告預計，今年中國奢侈品市場又將重回正增長。

消費者偏好品牌更多元化

貝恩估計，2014年中國奢侈品市場消費總額約為1,150億元人民幣，同比下降1%，上年為增長2%。不過中國消費者在全球奢侈品市場仍具有強大的購買力，包括內地銷售、代購及出境購買在內，其消費總額約為3,800億元，同比增長9%，仍是全球最大奢侈品購買國。

貝恩公司全球合夥人、報告作者布魯諾·蘭納指出，

屈臣氏購荷蘭保健美容零售商

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）長和系繼續拓展歐洲版圖，繼日前長建(1038)夥長實(0001)落實收購英國Eversholt Rail Group的鐵路車輛租賃項目後，和黃(0013)旗下屈臣氏集團以荷盧保健美容零售業務昨宣佈，與荷蘭Dirx管理層達成協議，建議收購其保健美容零售網絡合共50家店舖，另有5家店舖正待開幕。

是次收購符合Kruivdat及Trekpleister母公司屈臣氏集團的發展策略，而Dirx所有員工將繼續為屈臣氏集團服務。是次交易已呈交Netherlands Authority for Consumers and Markets批核，並須符合若干先決條件後方可作實。買賣雙方同意，不會

評論收購作價。交易完成後，Dirx店舖將以Kruivdat或Trekpleister品牌繼續營運。

屈臣氏集團以荷盧保健美容業務行政總裁Gerard van Breen說，新增的店舖令業務覆蓋範圍更廣，能為更多顧客服務。店舖將以Kruivdat或Trekpleister品牌形象繼續營運，為顧客提供價廉物美的貨品。

Dirx董事Rick Groen表示，該公司現有約50家店舖，共600名員工，但若壯大業務，必須物色實力雄厚的合作夥伴。屈臣氏集團嶄新的營運方針跟該公司的理念一致——為顧客提供優質及價格相宜的產品。