

恒指全月上升 3.8%

「一月效應」倘兌現 港股有望全年升

香港文匯報訊（記者 周紹基）外圍反彈，帶動港股昨高開逾175點，可惜因A股午後走低，滬綜指跌1.6%，拖累港股昨日由升轉跌88.8點，收報24,507點，成交855億元。全周計，滬綜指累挫4.2%，累及恒指本周累跌343點或1.4%，國指更跌540點或4.4%，大幅跑輸大市。幸好全個月計，恒指仍升902點或3.8%，若今年「一月效應」兌現，2015全年港股有望報升。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，A股昨日急回，與目前內地監管部門做出嚴控市場過熱的姿態有關。中央想把資金從股市拉回實體經濟，壓抑了股市升勢，在A股熱情退卻下，估計短期內A股只會於3,000點至3,400點間上落，同時亦令港股只能維持上落市。他預料，恒指短線將下試24,300點，在25,000點則遇上頗大阻力；在目前環球市場波動下，具避險作用的收息股將獲一定支持。

市傳中銀（2388）計劃出售南洋商業銀行的消息，刺激股價漲2.1%，亦再度燃起市場對港銀賣盤的憧憬，大新銀行（2356）急升6.6%，大新金融（0440）漲3.2%。至於傳聞有意購入南商的中國信達（1359）就發聲明，回應不能確認有關傳聞是否準確，並確認至今並未就收購其他銀行，與任何第三方磋商。該股澄清傳聞後，股價下跌1.6%。

國指微跌16點報11,720點，藍籌股個別發展，本地股有好表現，長實（0001）升2.1%、新世界（0017）升1.5%。濠賭股繼續走弱，銀娛（0027）及金沙（1928）跌逾3%，加上騰訊（0700）及中移動（0941）兩大重磅股分別挫2%及1.7%，拖累大市倒跌。

國指微跌16點報11,720點，藍籌股個別發展，本地股有好表現，長實（0001）升2.1%、新世界（0017）升1.5%。濠賭股繼續走弱，銀娛（0027）及金沙（1928）跌逾3%，加上騰訊（0700）及中移動（0941）兩大重磅股分別挫2%及1.7%，拖累大市倒跌。

個別股份方面，順風清潔能源（1165）及玖源（0827）主要股東鄭建明入股威源（0109），刺激金威復牌後股價瘋漲，高開1.5倍，最高曾見1.7元，全日收報1.58元，仍爆升1.47倍，成交額達3.3億元。

美國上市的阿里巴巴公布業績，第三季每股賺1美仙，優於預期，但營業收入就差過預期。不過最大的問題是，可能有人在美國以集體訴訟告阿里涉賣假貨，阿里巴巴跌近9%。連累在港上市的阿里影業（1060）在大額成交下，下跌逾7%收1.54元，阿里健康（0241）亦跌近4%。



■恒生升轉跌，收報24507點。

受累A股 國指一月跌2.2%

香港文匯報訊（記者 周紹基）淡友昨日搶灘成功，令港股在1月第一個交易日收市倒跌88.8點，報24,507點，跌穿10天線（24,509點）水平，國指昨日亦好淡爭持。恒指全周要跌1.4%，國指更累跌4.4%。幸好全個月計，恒指仍升3.8%，惟國指卻跌2.2%，主要因為上證綜指1月跌26點或0.77%，是滬綜指連升5個月後首次「斷纜」。根據「一月效應」，1月股市的升跌將預示全年走勢，若今年一月效應再現，本年恒指及國指的走勢將會呈兩極表現，出現恒指升、國指跌的局面。

過去10年港股「一月效應」數據

年份	恒指首日(點)	一月份(%)	全年(%)
2005	+7	-3.57	+4.54
2006	+68	+5.89	+34.20
2007	+345	+0.71	+39.31
2008	-252	-15.67	-48.27
2009	+655	-7.71	+52.02
2010	-49	-8.00	+5.32
2011	+400	+1.79	-19.97
2012	+443	+10.61	+22.91
2013	+655	+4.73	+2.87
2014	+33	-5.45	+1.28

憧憬歐日續「放水」

訊匯證券行政總裁沈振盈稱，展望今年大市，市場憧憬歐央行及日央行會繼續「放水」，大市資金充足，氣氛尚屬正面，故普遍看好港股今年表現。不過，國指由於在去年下半年累積龐大升幅，今次在中央刻意冷卻下，A股今年或先高後低，全年錄得微跌，拖累國指今年表現。

「一月效應」其實源自美股，由於基金經理在1月休完畢後，均會部署全年的投資大計，因此1月股市升跌，可預示全年走勢，若股市上升，全年上升的機會就大，反之亦然。

由1987年至2014年共28年的統計資料，港股1月的走勢與全年走勢，有逾64%的機會一致。至於近年興起的「首日指標」，亦是預示港股全年走勢的其中一個「風向標」。以港股首日表現，預視全年走勢的「首日指標」，其應驗比率更高逾71%。若以最近10年的數據計算，「首日指標」的應驗比率達80%，「一月效應」的應驗比率只有50%。

滬指跌1.59% 月線8連漲終結

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）滬深兩市昨延續調整走勢。上證綜指全天高開低走，收盤報3,210點，跌1.59%，成交2,843億元（人民幣，下同）。本周滬指跌4.22%，整個1月跌幅0.75%，結束月線8連漲走勢。深證成指報11,151點，跌0.87%，成交2,237億元；創業板報1,681點，跌1.80%。

A股高開低收成交續縮

兩市昨雙雙高開，上證綜指小幅上衝試圖封閉周三跳空缺口，但最高至3,266.50點未果。隨後股指一路走低，最低值3,210點，逼近3,200點；午後地產、銀行、券商等權重股集體拉升大盤反彈，但至周四收盤點位下方承壓回落，臨收盤再度跳水，以最低點位收盤，失守30日線，月線在八連漲之後首次收跌。深證成指跌0.87%，同樣失守30日線。創業板跌1.80%，失守1,700點；兩市成交繼續萎縮。

和訊分析師胡任標認為，近期支撐看「119」低點3,095點，若守得住，強勢攻擊行情仍有機會展開。一旦失守，另一支撐點看季均線近2,900點。

中證監責令6基金公司整改

另外，在近階段查處大量基金公司從業人員利用非公開訊息違規交易後，中國證監會新聞發言人張曉軍昨日表示，將對部分不同程度內控缺失的基金公司實施行政監管措施。其中對華夏基金、海富通基金等五家基金公司實施3個月至6個月的限期整改行政監管措施，整改期間暫停受理公募基金產品註冊，並對相關責任高層人員採取出具警示函的行政監管措施。證監會還對中郵等6家基金公司採取責令改正的行政監管措施。

在證監會近期進行的專項檢查中，部分基金公司及責任人員在防範從業人員違規買賣股票行為的內控管理方面存在一些問題，個別公司在未公開訊息管理、投研人員權限管理、訊息系統與通訊設備管理，以及基金經理選購管理等方面存在一定的內控缺失與管理失責，為違法行為的滋生提供了空間。張曉軍指出，今後這類檢查和措施將會成為新常態，希望各基金公司加強自律，全面提高風險管理和內控水平，建設投資人信賴的資產管理行業。華夏基金相關人士回應稱，未來將積極落實整改措施，並按證監會要求持續完善內控制度建設，不斷加強對公司從業人員的行為管理與道德教育，保障各項工作的合規穩健運行。



■A股昨高開低收，成交繼續萎縮。中新社

槓桿資金成升跌關鍵

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）1月最後一個交易日結束，滬指昨收報3,210點，同1月第一個交易日的3,350點相比，下滑140點，跌幅達4.18%，回顧整月走勢顯然有點「虎頭蛇尾」。有分析認為，1月槓桿資金成為主導股市的推手，監管層一方面要提防槓桿上升過快，一方面又要護盤保持股市穩定。不過監管還是要繼續推進，將股市變為慢牛才是最終目的。

最新數據顯示，截至前日兩市融資買入連續兩個交易日走低，滬市融資餘額報7,775億元（人民幣，下同），淨流入16億元，融資買入550億元，減少89億元。深市融資餘額報3,527億元，淨流入9億元，融資買入245億元，減少47億元。另從A股盤面上看，每次大跌均伴隨金融股大量資金外逃，昨日A股經歷4連跌，滬市資金淨流出62.93億元，其中證券股資金流出超過45億元。

「三會」聯手監管兩融

廣州萬隆表示，今年1月是股市瘋牛的一個轉折點，雖然最顯著的下跌發生在1月19日當

天，但在這之前已經出現融資買入減速的跡象，有部分嗅覺靈敏的資金甚至降低了槓桿。1月19日之後，證、銀、保「三會」聯手監管兩融業務，連續四次出手整頓機構槓桿業務，更造成了市場波動與投資者憂慮，股市亦受到連連波動，因此槓桿資金的進出成為左右盤面走向的關鍵。

目前「三會」各自均有動作，證監會表示再查兩融。銀行在銀監會監管下開始提高傘形信託配資門檻，目前部分銀行已將傘形信託配資資金起點由500萬元大幅提高至2,000萬元，槓桿比例亦有所降低，部分銀行甚至只給出1:2的新低比例。另經業內證實，保監會現場檢查已在部分保險公司開始，內容指向保險資金對券商兩融債權收益權的投資。

民生證券李少君指，槓桿資金的確為驅動股市瘋漲的主推手，但隨之因資金入市太快，亦為股市帶來一系列風險。目前監管層已經高度關注，整頓工作亦會進一步展開。華泰證券則表示，上次處理槓桿資金方式過於大動作令監管層備受壓力，同時亦令股市出現大幅波動。預計下一步處理方式將更為溫和。

南商市傳作價 PB十年最低



■瑞銀指，若出售南洋商業銀行作價60億美元屬實，有關交易的市賬率約為1.3倍。

香港文匯報訊（記者 陳堡明）繼周四傳出中銀香港（2388）有意出售南洋商業銀行後，昨日再有媒體稱該公司有意出售集友銀行的控制性股權，消息帶動中銀香港股價昨高開。瑞銀發表報告稱，若出售南洋商業銀行作價60億美元屬實，有關交易的市賬率(PB)約為1.3倍，乃本地銀行賣盤個案中，過去10年來估值最低的一間，過去10年港銀平均市賬率為1.9倍。

有效補充資金池

瑞銀報告指，南洋商業銀行目前的資產及股本約為3,050億元及348億元，佔中銀香港資產及股本分別14%及19%，利潤佔比則達12%，若成功出售，相

信會帶來約10%的攤薄作用。

該行相信，60億美元的資本補充將會大大提升中銀香港的資金池，特別在監管機構對銀行業的資本要求日高下。雖然中銀香港未有明顯資本缺乏，但出售南商仍會為該行核心一級資本比率從11.76%，大幅提升超過5個百分點至17%或18%。

瑞銀維持對中銀香港「中性」評級，目標價為24.9元，較昨日收市價有8.6%的折讓。受賣盤消息傳出影響，中銀香港昨日股價升2.1%，收報27.25元。

中銀周四晚發公告指目前「正進行一項可行性研究」。有分析員估計，是次中銀香港「放風」乃測試市場反應，觀察一下南商或集友於市場的潛在反應。

陳家強：強美元削港出口競爭力

香港文匯報訊（記者 陳堡明）財經事務及庫務局局長陳家強昨日出席活動時表示，過去半年美元走強，其他外幣相對轉弱；港元因聯繫匯率令幣值相對走強，導致本港出口成本相對提高，降低本港的出口競爭力。政府對此會密切留意，亦會留意港元走強對訪港旅客消費的影響。他表示，今年外圍經濟的復甦步伐並不明朗，只有美國有較強的復甦跡象，歐洲復甦步伐便特別慢，所以今年的經濟環境相信與去年差不多。

恒生料美加息延至年底

恒生銀行私人銀行及信託服務主管陸庭龍昨日出席新城節目後表示，由於各國正實施量寬，環球通脹壓力不大，美國不用急於加息，預期美國聯儲局或會將加息時間延遲至今年年底甚至2016年。

同時，陸庭龍預期人民幣自今年起每年將會貶值2%至3%，人行銀行為刺激經濟今年將會降息兩三次。他指出，由於目前不少國家都推行量寬政策，令貨幣大幅貶值，人民幣有可能需要貶值以維持內地出口競爭力。貶值的幅度將會抵銷人民幣存款的利息收入，建議投資者轉為投資回報較高的人民幣產品，例如點心債及人民幣計價債券等，直接買賣A股亦會是一個不錯的投資工具。

螞蟻金服擬明年上市

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）阿里巴巴去年在美掛牌後，股價水漲船高。外電昨引述消息指，阿里主席馬雲有意將旗下最值錢的螞蟻金服上市，目前估值約500億美元（約3,900億元）。消息指，螞蟻金服最快在2016年於內地A股上市，但亦不排除作雙重上市。

擬登A股 社保基金或入股

浙江螞蟻小微金融服務集團旗下包括螞蟻金服、支付寶等業務。據悉，螞蟻金服在上市前擬進行私人配售，集資詳情尚未有定案。社保基金已獲邀入股螞蟻金服。阿里本港發言人拒絕對上市傳聞作出回應，社保基金亦未有回覆相關查詢。

馬雲曾多次表示，旗下金融服務部門支付寶「一定會上市」。在去年雙十一記者會上，他又重申，螞蟻金服上市的主要目的不是為了錢，而是讓更多參與者能夠分享，「很遺憾阿里巴巴沒有辦法在A股上市，各種原因，我希望支付寶有這個機會，在A股上市」。當時馬雲沒有就螞蟻金服何時上市給出時間表，但指「希望螞蟻金服能夠接受世界的監察，可以更透明、更開放」。

「時間由你」首掛潛水

本港方面，內地指針石英手錶製造商時間由你國際（1327）昨日首掛即潛水，不計手續費及佣金，每手2,000股蝕860元。時間由你全日收報0.67元，較招股價1.1元下跌39%。高位見0.86元，低位0.65元，成交2.57億股，涉及金額1.88億元。

此外，惠陶集團（8238）昨公布，計劃以配售方式在創業板上市，集資最多5,040萬元。配售價不高於每股0.42元，預期不少於每股0.35元。一手8,000股。滙盈融資及豐盛融資為是次交易的聯席保薦人。惠陶主要從事透過一名獨立第三方發行商提供的發行服務於香港銷售及免費派發中文生活時尚雜誌。