

熱錢湧入見證大時代

港匯觸及7.75 強方兌換水平

香港文匯報訊（記者 陳堡明）港股大時代來臨，在創歷史新高的2,500億元成交額下，恒指一舉升破26,000點，港匯指數持續走強，截至昨晚6時16分更一度觸及7.7500的強方兌換水平，創七個月以來的高位，反映熱錢再次流入，似乎外來資金對港股本輪升勢亦有憧憬。有市場人士預期，恒指走勢已經落後環球股市多時，本輪爆發實屬罕見，相信會繼續有資金流入市場，屆時金管局或無可避免需要入市。

港匯指數昨開市前夕，僅報7.7532，距離強方兌換水平仍有一段距離，豈料從港股開市資金則持續流入。收市後踏入歐洲交易時段，港匯指數更持續逼近7.75的強方兌換水平。市場人士推斷，反映資金從歐美市場流入機會甚大，而大時代的降臨配合熱錢流入，或許將會維持一陣子，亦即是說「魚翅撈飯」指日可待。

金管局或需向市場注資

於截稿時，港匯指數於7.7501水平徘徊，按港股收市後持續企穩於7.75走勢推測，金管局或有機會於交投相對淡靜的時段注資，果如是將是該局事隔半年後再度入市。

另一邊廂，人民幣即期繼續從近日的急速回升上出現回調，昨日人民銀行公布的中間價為6.1345元，較周二輕微低40個點子，但仍較周二收市的6.1983高638點子。

雖然有中間價支撐人民幣匯價，但由於中間價亦輕鬆走低，使在岸人民幣匯價跟隨向下，全日重新突破6.2水平，以6.2032元收市，較中間價低687點子，亦較周二收市低49點子。

人幣匯價逐步回吐升幅

人民幣匯價於3月16日創出7年來最大升幅後，基本上已收復年初以來的跌幅，但交易員稱由於美元指數長期仍然看漲，加上美國下半年加息的預期仍然存在，使持續有資金流入美元，某程度給予人民幣升值一定的壓力，但交易員普遍相信是次回調並非重拾跌勢的轉折點。

渣打銀行昨宣布，2月渣打人民幣環球指數升至2,133點，按月升幅僅0.14%，乃28個月以來最小的升幅。但該行稱指數升勢放緩僅屬短期現象，未來人民幣國際化進度會因加入國際貨幣基金組織的特別提款權（SDR）預期猶存而加快。

渣打：人幣資金短期或緊絀

內地政府宣布推出存款保障制度，渣打的報告就稱未來數周銀行由於需支付保費，或使人民幣資金短期內或出現緊絀情況。

而本港人民幣資金則持續緊張，香港銀行同業拆息（HIBOR）即夜拆息繼續向上，突破0.06水平，升112個基點至0.06076，在人民幣存款升幅放緩之際，意味本港銀行對於人民幣短期資金仍然「求錢若渴」。



■ 港匯指數持續走強，恒指在創歷史新高的2,500億元成交額配合下，一舉升破26,000關。圖為香港交易資料圖片

港交所狂升12.2% 藍籌稱王

香港文匯報訊（記者 陳堡明）大牛市來臨，昨日大市總成交達2,523億元，創下歷史新高，幾乎任何一隻藍籌都可為散戶帶來進帳，其中升幅最猛的可數港交所（0388）。港交所昨日一開市股價隨即向上，並以創7年新高的220元收市，全日升12.2%，一舉升穿所有平均線，成交額高達95億元，一舉登上昨日藍籌股中的升幅王，以及港股成交榜首位置。

本港金融界代表團將於今日會見深圳市政府等官員，全國政協委員、經民聯立法會議員張華峰昨向記者表示，冀深港通能於今年夏天開通。有關消息帶動一眾深港通相關概念股上升，除AH差價股外，一眾券商股及港交所同步上升，港交所更一舉升至220元的7年新高。

高盛目標價一步到位

值得注意的是，高盛昨日早上才發表報告，將港交所的目標價由195元上調至220元，並給予「買入」評級，豈料目標價開出不足一日就「目標達至」。高盛同時料港交所2015年至2017年的每股盈利分別增長11%、12%、及9%；港股日均成交額分別可達950億元、1,050億元、及1150億元；滬

股通日均成交額分別為9.6億美元、19.6億美元及27.1億美元；港股日均成交額分別為4.7億美元、10.8億美元及19.4億美元。

高盛解釋，港交所股價上升最大的推動力由於市場預期本港與內地市場的聯繫增加，配合深港通的開通，將會有更多本港的中小型股票會被納入買賣範疇，有利港交所的持續發展，所以該行認為是次營業額上升的動力及潛力將會較過往強。該行預料，港交所今年總收入將按年升36%至133.99億元，主要受到交易費收入帶動，純利相應升51%至77.84億元。

花旗唱好前景看230元

花旗於上周三亦曾發表報告唱好港交所的前景，花旗給予港交所的目標價為230元，即較昨日收市價還有4.5%的潛在升幅，並維持「買入」評級。該行稱雖然港交所股價強勁，但仍看好其結構性增長的前景及周期性所帶來的有利因素。

花旗指，港交所是內地資本賬戶開放中唯一的境外參與者，且作為內地及環球資本市場的橋樑地位不變的情況下，料2015年及2016年的每日成交額為910億元及1,050億元。

網站醒目位置這樣寫道，「港股正成價值洼地，滬股價格比港股高出35%，A+H股中96.61%的H股存在折價。」

瑞銀證券H股策略分析師陸文杰認為，內地公募基金獲准參與港股通並非全新的政策，南向交易短期內規模擴張有限。但是由於A股正處於泡沫階段，預計該政策立場將鼓勵內地投資者進入港股市場，近階段小市值港股將受益。他的邏輯是，儘管目前港股小市值股票還沒參與滬港通，但它們有可能加入接下來的深港通。目前一些內地基金正在加倉高品質低價位的港股小市值股票，以便在深港通開通前部署好倉位。

內地投資者鍾情小盤股

陸文杰表示，內地投資者是相當激進的，他們尋求在兩個月甚至兩周內能獲得30%的回報，這就是為甚麼他們大多對高Beta（高波動）的小盤股感興趣，這些小盤股往往屬於TMT、環保、醫療健康及零售業。

不過兩地投資環境不同，亦有內地券商對投資港股表現謹慎。杉杉金融股權投資總經理吳侃提醒，香港實行股票發行註冊制，增發新股十分容易，內地小盤股炒作模式並不一定適用於香港市場。



■ 日本彈珠機遊戲營運商Niraku首日掛牌。

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）港股節後狂升961點，連帶刺激正在招股的新股表現，本地地產承建商現恒建築(1500)昨截存展共錄超額認購逾279倍，券商合共為現恒借出44.816億元存展額，對比假日前的3億元大幅攀升。廣發證券H股(1776)周五掛牌，但機構投資者已在昨開市前率先作場外交易，市傳每股21.5元，較招股價18.85元升14%。但由於是開市前交易，故未能反映當日股市利好因素。

Niraku首日掛牌賺粒糖

另一方面，大市急升但未有帶旺昨日上市的新股，日本彈珠機遊戲營運商Niraku(1245)昨首掛每手2,000股僅賺20元，全日收報1.19元，較招股價1.18元僅升0.85%。高位1.29元，成交8,302.2萬股，涉及金額9,985萬元。

主席谷口久德表示，計劃在日本東北地區擴展分店，當地休閒需求日益增長。對於日本經濟持續放緩，他指出目前製造業數據已有所改善，服務業亦將會受惠。對於日本政府或再上調銷售稅，影響業界生意。他表示，對上一次上調銷售稅已有經驗，相信公司能將影響降至最低。

金管局員工加薪4.7%

香港文匯報訊 金管局昨日公布2015年度薪酬檢討結果。財政司司長經考慮管治委員會的意見後，批准金管局員工的整體固定薪酬調高4.7%，另撥出相當於固定薪酬的0.8%以獎勵表現出色的員工。

按工作表現獲發浮動薪酬

此外，員工將會獲發浮動薪酬，其總額相當於薪酬總額的19.27%，而實際數額會按個別員工在2014年度的工作表現釐定。浮動薪酬是發給工作表現達到或超越指定水平的員工的一次過款項。

財政司司長在決定金管局員工的年度薪酬調整時，會透過外匯基金諮詢委員會聽取其轄下管治委員會的建議，並會考慮管治委員會對金管局在過去一年的表現評估、獨立人力資源顧問公司進行的金融業薪酬調查結果，以及其他相關因素。

滬港通帶挈 耀才多賺31%



■ 耀才證券主席葉茂林 資料圖片

香港文匯報訊 耀才證券（1428）昨公布，截至今年3月31日止年度之未經審核綜合純利約為2.18億元，較去年同期增長約31%，主要受惠於滬港通開通後刺激大市成交活躍，帶動各業務的營業額及盈利上升。

主席葉茂林昨表示，滬港通開通後，大市成交變得活躍，港股通昨日首度將單日105億元的額度用爆，恒指突破26,000點關口，成交更超越2,500億元，創歷史新高，而公司成交金額亦較平常多出5倍，創下開業以來新高。

他指，公司預期未來交投會不斷攀升，特別是深港通開通後，成交額料會爆炸性上升，對於市場前景感到非常樂觀。他說，有信心集團可能實現較早前定下2015-2016年度盈利目標逾3億元。

耀才昨大升16.56%，收報1.83元。

匯豐：來港不買奶粉買股票

香港文匯報訊（記者 張易）港股進入大時代！受惠北水湧入，港股昨暴升961點，成交更達創新高的2,524億元。匯豐中國證券策略主管孫瑜戲稱，由於港股的估值較A股便宜，內地客到香港，最該買的不是奶粉，而是便宜的股票。該行更新2015年各股指的年底目標價，其中MSCI中國為80點、上證綜指為3,400點、滬深300為3,800點、國企指數為14,000點，恒指為26,000點。

據彭博報道，孫瑜指出，預期內地或出台更多措施改善「滬港通」南向投資，包括降低散戶投資門檻、允許港股通投資者融資融券、公募基金產品的交叉掛牌和銷售等。深圳成指擴容也或為下月底宣布「深港通」方案鋪路。

持續看好「新經濟股票」

該行分析基本面對判斷，認為香港中小型股有更高價值；恒生小型股指數本益比約為12倍，深交所綜合指數為24倍，創業板接近60倍。預計恒指年底可攀上26,000點，國指目標位14,000點。個股選擇方面，持續看好「新經濟股票」中的阿里巴巴、百度、ASM太平洋科技、保利協鑫、海爾電器、北控水務、華能新能源；以及看好「舊經濟股票」中的中國平安、民生

銀行、港交所、合景泰富、中交建。

中證監近期允許公募基金可直接借道港股通投資港股，成為內地資金加速南下的催化劑，香港創業板似乎成為南下資金的新寵，四天內創業板指數漲逾一成。業內人士估計，只要內地中小市值股票保持高估值，未來還會有更多北水南下，中小市值港股將有更多機會。據深圳證交所網站，中小板和創業板的平均市盈率分別為60倍和94倍。而恒生主板平均市盈率約為11倍，估值最高的資訊科技也不過30多倍。

私募基金六禾投資董事長夏曉輝表示，A股和H股價差比較大，同樣一隻股票，香港價格要低很多。另外現在又開放公募基金買港股，所以資金流入香港是可以預期的。目前六禾投資旗下一些產品已開始配置港股，他指出，這種投資有點套利的味道，如果這兩個價格相差很大的話一定會回歸，價差大就可以做一些投資。

兩地同股不同價惹垂涎

公募基金景順長城基金搶得頭頭湯，近期該公司正在發行之中證監新政下首隻主動型滬港通基金「景順長城滬港深精選基金」。景順長城滬港深精選基金在其

麥樸思：A股漲得太誇張 或回調20%



■ 鄧普頓新興市場集團執行董事長麥樸思 資料圖片

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）內地兩市昨日成交高達1.55萬億元（人民幣，下同），刷新歷史紀錄，滬指更曾升穿4,000點關口，但有不少分析師唱淡後市，認為本輪A股牛市已達頂峰，未來上漲空間不大，而有「新興市場之父」之稱的鄧普頓新興市場集團的執行董事長麥樸思更指，內地股市漲得「太多、太快」，未來有機會回調兩成。

轉口風因散戶開戶飆升

據彭博報道，麥樸思昨日表示內地股市升勢太快，且升幅太多，預期股市將回調兩成。去年底曾指A股有排升的他，留意到近日內地散戶開設證券戶口人數飆升，同時存展客戶拖數增加，因此轉口風，對內地股市短線走勢轉為審慎。他又認為，內地股市今年被納入MSCI指數的機會微。不過麥樸思始終認為內地多頭市場走勢不變，可望持續5年至10年，他並看好銀行、汽車、科技股，最近買入部分澳門博彩股。

長安基金管理有限公司聯席投資總監雷宇亦指，推動A股上漲的政策面及資金面已接近極限，雖然短期內還會有慣性上漲空間，但總體而言，第二季A股大概率將呈箱體波動。

據路透社消息，雷宇認為今年融資融券規模增加約五成突破1.5萬億元，已接近市場預期的頂峰，而一周新開

股票帳戶量的最新數據也已超過2007年A股牛市時的頂峰，兩項指標均預示短期股市流動性的增量將放緩。

分析師：關注兩項風險

雷宇更指出有兩項風險值得關注，一是本月中即將公布的中國經濟指標，萬一中國第一季國內生產總值（GDP）增速低於市場普遍預期的7%，將給市場心理面帶來壓力；二來下周四起上證50和中證500指數期貨上市，將對當前中小盤股或成長股的炒作降溫。

另外，今年A股市場以創業板為代表的成長股被熱炒，雷宇認為，一旦成長股出現回調跡象，極有可能出現「踩踏」，一來是投在成長股上的部分資金槓桿率較高，股價回調5%至10%就有斬倉壓力，二來是大多成長股流通盤小，若拋壓過於集中，股價可能會出現連續跌停。

目前有券商已調整A股的投資策略，星石投資儘管於第二季將繼續滿倉配置A股，持倉主力由科技轉向消費。總經理兼首席策略師楊玲表示，消費板塊景氣度持續增強，而持續快速上漲的科技板塊景氣度趨勢則有所減弱。