

北水新戰線 B股全漲停

炒AB股合併 上證B指創7年新高

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）內地資金所到之處，無不帶起翻江倒海效應。近日炒起港股之後再殺入B股，令原本默默無聞的B股昨天突然出現集體漲停異象，上證B股和深圳B股昨天分別大漲9.06%和6.72%，滬深B股86隻股份全線漲停，上證B指創7年來新高。

業內分析稱，港股大漲數日價格已有所回歸，A股又出現調整跡象，多種因素令資金迅速轉向B股市場，加上不少上海B股符合近期国企改革概念，B股暴漲亦在意料之中。

估值低吸引投資者

近幾年來一直被邊緣化的B股昨天突然火爆，除了新成B（900950.SS）爆出發行A股吸收合併B股消息被重新關注外，估值較低亦成為投資者青睞B股的重要原因。上證B股指數收報346.87點，創下2008年1月以來的新高；深圳B股指數亦大漲6.72%。以昨日收盤計，滬市和深市的A股與B股比價均為2.78倍和2.28倍，這意味着同一家公司，只是因為A股和B股不同，其價格差距高達一倍多。

B股大升得益於流動性溢出的衝擊效應，個股指數齊齊漲停。資深投資顧問艾堂明表示，牛市已經進入到縱深階段，每個低估值分類均被一一引爆，A股和其他市場的聯動效應亦變得明顯。同時，流動性溢價引發出AB股差價的老生常談問題，同一家公司的股權在不同市場上市交易，往往是A比B，H貴很多，導致投資者認為投資B股H股要比投資A股更有利可圖。

合併AB股已具條件

據Wind資訊統計，截至4月9日，58家A+B



■滬深B股86隻股份昨天全線漲停。

中新社

股上市公司的B股折價現象過半。不過當前政策已有合併AB股趨勢，特別是國家外匯管理局近日再次強調將加快人民幣資本項目可兌換等改革，外資股價值回歸水到渠成。近期上海國資国企改革頻繁，B股改革或隨國資改革加速。目前上海國企中存B股改革預期的有上工B、大眾B、老鳳祥B、錦江B等10多隻股票。

人民幣升值令B股走強

從近期貨幣匯率來看，亦在支撐B股進入上行通道，國金證券指，近期人民幣兌美元匯率大幅走高，人民幣貶值預期得到一定程度緩解，亦放緩了資金外流的速度。B股持續走強的主要原因是人民幣升值。人民幣升值幅度愈大，美元的供

給就愈充足，B股市場的資金支持力度亦愈大。

信達證券認為，B股極有希望接棒港股成為下一輪熱漲市場，資金出於趨勢行情依然會尋找新投資窪地，目前A股調整跡象已現，避險情緒令大量資金流入A股以外的市場。

對於B股後市，國都證券分析師肖世俊表示，鑒於市場互聯互通的功能增加，未來B股會逐步轉A股或H股，因此B股的存在價值會降低，但按照目前估值，B轉A、H股存在一定溢價空間。

B股大升三大原因

- 1 B股整體股價較A股折價大，屬於估值窪地；
- 2 市場流動性泛濫，資金輪流炒；
- 3 市場憧憬B股有望轉H股，流動性增加。

新華社發文為股市降溫

時隔7年，A股又迎來4,000點，整數關口的意義自然不可小覷。4,000點既是本輪牛市自2,000點起步翻番的位置，也是2007年股指出現大幅震盪的位置。4,000點的A股是繼續向上，還是將會大幅調整？

近日帶頭連番唱好股市的新華社，昨日發表《對市場存敬畏之心 股民且行且珍惜》的評論文章，提醒股民小心風險，似有為熾熱市場稍稍降溫之意。指內地又迎來一個全民皆股的時代，萬人空巷慶戰股市再現。文章提到：「牛市的風是來了，既是久別重逢，又是似曾相識。但潮來潮往，終會退去，沒人想成為退潮後的裸泳者，但請懷有一顆對市場的敬畏之心，且行且珍惜。」

籲對股市存敬畏之心

文章提醒，前期兇猛上漲的創業板和中小板近兩日出現大幅震盪，不少前期追跌熱點的股民又被套，「股市從來不是只漲不跌的地方，不是提款機，而是用風險去博收益的地方」，「不管是老股民還是新股民，都應對市場存有一份敬畏之心，且行且珍惜！」

4,000點後的A股會怎麼走？觀點莫衷一是，內地股民亦出現分歧。不少老股民唏噓不已，感慨萬千，苦盡甘來後卻開始謹小慎微；不少剛入市的新股民，初生牛犢不怕虎，4,000點在他們眼裡只是層窗戶紙，市場只是欲破還休。

回顧每一行情，估值的辯論始終，方向之爭不絕於耳，一千個讀者眼裡就有一千個哈姆雷特，這正是市場的魅力所在。但回頭去看，每一輪行情總是在絕望中誕生，在猶豫中成長，在瘋狂中遠去。現在的A股瘋狂嗎？沒人知曉答案，這只能留待歷史來驗證。

上一輪5年的牛市不僅吞噬了內地股民大量財富，更消磨了股民的耐心和信心。在經濟轉型升級和全面改革大潮下，從去年年中開始走牛的A股正式脫離絕望，成為全體股民津津樂道的話題。人心思漲，漲因為對未來充滿了憧憬，漲是信心的體現。或許是熊市壓抑了太久，A股漲起來就是那麼「任性」，不少股民投身股市亦是那麼「隨意」。

街頭巷尾話股票，股市火爆，不少瘋狂炒作的現象開始抬頭。對於股市的個別奇葩現象，市場最終會糾偏。不管是「積桿牛」，還是「改革牛」，股民期待的是「健康牛」。

「健康牛」好處及特徵

何謂「健康牛」？文章形容：

一個健康的牛市能有效支持實體經濟轉型，支撐產業結構調整升級，鼓勵大眾創業和萬眾創新。

一個健康的牛市應去掉功利，不急不躁，穩紮穩打，步步為營。

一個健康的牛市不會只顧概念炒作，忽略企業經營基本面。

一個健康的牛市教給股民的不是一場投機課，而是一場投資理財課。

■香港文匯報記者 蔡競文



滬綜指5周連漲 7年首上4000點

香港文匯報訊（記者 裴毅 上海報導）B股罕見集體漲停，做多熱情爆發，滬深A股昨震盪走高收復周四失地，連續5周上漲。上證綜指全日收報4,034點，為7年來首次在4,000點上收市，漲1.94%，成交6,685億元（人民幣，下同），本周漲4.41%；深成指收報14,013點，漲1.57%，成交5,950億元；創業板報2,553點，漲2.26%。

昨公布的3月CPI同比上漲1.4%；PPI同比下降4.6%，降幅比2月收窄0.2個百分點，數

據偏空。不過官媒《人民日報》刊文〈牛市有利經濟〉，繼續為多頭打氣，兩市承接周四走勢低開，但早盤B股盤中急拉，集體漲停。股指震盪向上，上證綜指重新站上4,000點，並創近7年新高，連續5周收漲。兩市主要股指K線呈陽包陰形態。不過兩市合計成交12,635億元，明顯回落。

普漲格局再現

保險股漲近4%，醫藥、商業連鎖、外貿、

化工化纖股漲超3%。

券商、地產股漲幅落後大盤。兩市個股僅150家漲停無跌停。銀行板塊漲逾2%，平安銀行漲停，華夏銀行、浦發銀行、光大銀行漲超3%。

分析人士認為，B股往往是A股的前兆，昨B股全線漲停，顯然市場炒作熱情有進一步升溫的空間，存在上行10%左右的可能，但更需防範引發市場回撤的風險，牛市回撤幅度一般在10%至20%。

內地經濟改善支撐股市上漲

香港文匯報訊（記者 海嵐 北京報導）在中國經濟下行壓力加大的背景下，內地股市卻一路上漲。自去年7月至今滬綜指漲幅近100%，4月10日再次突破4,000點，創逾7年來新高，新開戶投資者則以創歷史紀錄的速度跑步進場。國務院發展研究中心宏觀經濟研究部部長余斌對此指出，中國經濟7%左右的較高速增長及經濟運行質量效益有改善，為

股市上漲提供了一定的基本面支撐。

余斌分析，中國經濟增長7%，雖然比以前有一定幅度的回落，但身為世界第二大經濟體，從全球範圍看，這個速度並不低，對股市上漲提供了一定的支撐。再者，經過近幾年的結構調整、轉型升級，中國經濟運行的內在合理性和增長的有效性提高了，增長的質量和效益得到改善，這

是股市上升的原因。

股市暴漲暴跌不合理

不過余斌強調，股市短期內大幅度上漲和大幅度下跌，均非一個正常合理的狀況。當前，股市上漲儘管有經濟基本面的支撐，但很多股民風險意識淡薄，需要注意。

搶買港股 QDII 鹹魚翻生

香港文匯報訊 港股近日瘋升，吸引各路資金湧入香港尋寶。可以投資港股、昔日額度曾閒置近九成的QDII（合格境內機構投資者）基金亦鹹魚翻生，開始出現大量申請，導致部分基金公司QDII額度告急。華夏基金和銀華基金旗下數隻QDII基金，昨日起暫停申購和定期定額等業務。

基金公司額度告急

華夏基金公司網站顯示，華夏全球精選股票型投資基金、華夏恒生交易型開放式指數基金（ETF）聯接基金自昨日起暫停申購、定期定額

等業務。公司解釋的理由是保護基金份額持有人的利益，保障基金平穩運作。

據華夏基金內部人士透露，近期上述QDII基金暫停申購，主要是因為基金QDII額度告急。不過華夏基金管理的華夏滬港通恒生ETF產品（513660.SS）因為走滬港通渠道，不受外匯額度限制，目前仍開放申購。這是目前市場上投資港股的ETF產品中，為數不多仍開放申購的品種之一。

銀華基金公司則公告稱，因外匯額度不足，銀華恒生中國企業指數分級證券投資基金的申購申

請本周三起全部予以拒絕。該QDII基金自本周四起暫停申購及定期定額投資業務。銀華基金旗下另一隻QDII產品銀華全球核心優選證券投資基金亦自周四起暫停申購及定期定額投資業務。

華夏基金和銀華基金持有的QDII額度分別為35億美元和3億美元。據國家外匯管理局數據顯示，截至3月26日，QDII累積批出899.93億美元額度，共涉132家機構。不過，QDII投資港股的形式由於只能以基金形式，有揀股及基金管理費等先天不足，一直存在「有額無人用」。美銀美林上月發表的報告指出，QDII額度長期僅使用一成。

內地券商3月佣金294億

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）「北水南調」，恒指連日千億元成交，令本港散戶雀躍不已。不過相對內地A股連破萬億元大關，港股可能只是小巫見大巫。中國證券業協會發布數據顯示，今年第一季，內地券商佣金收入達581.68億元（人民幣，下同），按季增近五成，其中3月券商佣金達到294億元，創歷史新高。

一眾內地券商佣金收入大增，中信證券（6030）日前公布3月財務數據，純利按年升10.87倍，按月升1.39倍至11億元，營業收入按年升4.89倍，按月升1.05倍至23.66億元。

中國銀行（6881）昨日公布的3月財務數據，按中國會計準則，3月錄得純利9.94億元；銀河金匯錄得551.18萬元。海通證券（6837）日前公布的3月財務數據，淨利潤按年增6.4倍至14.5億元，營業收入增逾4.2倍至25.77億元。A股光大

證券日前發布的3月財務數據簡報，3月淨利潤按年增長7.25倍至7.4億元，營業收入達14.54億元，按年增長4.48倍。

經濟基礎將主導表現

法巴昨日發表報告指，A股走勢凌厲，與經濟增長基本面已脫鉤。中證監允許內地基金通過滬港通投資，令更多熱錢流入港股稀缺股份，由於H股中資券商估值較低，料較A股券商吸引。

該行相信，經濟基本面最終將主導A股表現，雖然不預期政府會推出嚴厲措施來冷卻市場氣氛，但較溫和行動仍有可能，預期次季經濟缺乏增長動力。儘管政府將控制整體金融風險，惟個人債務違約個案或會出現。

第三季料現關鍵調整

該行首席經濟師表示，若A股無「黑天鵝事



■中信證券純利按月升1.39倍至11億元人民幣。

資料圖片

件」，關鍵的調整將於第三季發生。該行認為整體中資券商股風險回報未見吸引，尤其A股的中資券商，相信互聯網經紀佣金減價戰或經紀業務許可證市場化造成的影響未被反映。上調中資券商2015年至2017年盈利預測21%至45%，中信證券、海通證券及中國銀行目標價由23.5港元、16.8港元及8.4港元，分別升至33港元、22港元及11港元，評級均由「減持」升至「持有」。

廣發証券每手賺1310元



■孫樹明對兩地資本及證券市場看法正面。

張偉民攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）受惠近日港股牛氣衝天及以折讓招股作招徠，「四料新股王」廣發証券H股（1776）昨首日掛牌高開飆逾四成，全日收報25.4元，較招股定價18.85元上升約三成半。每手200股賬面賺1,310元，成為今年第二大賺錢新股，僅次於本地珠寶綜合供應商KTL（0442）每手賺約1,820元。

看好融資融券發展

本港股市一連兩日急升，廣發証券董事長孫樹明表示，不認為目前股市有泡沫，認為股市是經濟基本面的反映。在內地經濟「新常态」的背景下，以及中國政府有意提速資本市場的建設，他對兩地資本及證券市場看法正面。另外，孫樹明看好融資融券發展前景，認為廣發証券能夠做到風險控制及收益平衡。

孫樹明續稱，滬港通及即將開通的深港通，意義不在於交易量有多少，重點在於兩地市場互聯互通，以及人民幣能夠向國際化發展。他相信下半年深港通開通後，將進一步提升資本市場建設，日後市場發展更加穩定。雖然現時兩地資本市場走向存在分歧，但在互聯互通的機制下，將來雙邊資金流向會漸趨平衡。

吳海擬下周三路演

此外，據路透社旗下IFR報道，內地生物材料生產商上海吳海生物科技日前已通過港交所（0388）上市聆訊，集資約2億美元（約15.6億港元）。公司計劃在下周三（15日）開始路演，消息指上海吳海或在本月底或下月初掛牌，保薦人為瑞銀。據其初步上市文件顯示，集資所得將用於建設新生產線、收購生物醫藥公司或資產、購買新生產設備、研發活動、擴大銷售及營銷網絡，以及作一般營運資金。

金利豐（1031）昨發公告，董事會正探討是否可分拆部分業務作獨立上市。至目前可能交易仍在初步階段，董事會就此尚未有決定。公司將根據上市規則就可能交易作進一步公告。