

市值撲全球第三 港股本頭足看三萬

熱錢來自三大類 市盈率最低受青睞

上周五
收報27272

受惠熱錢掃高港股，令交投突破07年盛況，單是上周復活節假期後短短三日，大市就合共有逾7,700億元成交，港股市值逼近30萬億元，衝刺全球第三大股市寶座，券商紛紛上調恒指年底目標至三萬點以上。對於資金哪裡來，港交所行政總裁李小加稱不用深究，但據投資界分析，目前射住港股本頭足的水源頗多，但主要有三大類：內地資金、歐美基金及傳統日圓，而以近日連一向乏人問津的QDII基金也忽現大量申請來看，主力部隊

乃「北水」。有分析員指出，港股本頭足，現市盈率僅11.5倍，在全球主要股市中包尾，若要升至正常情況的15倍，恒指便要超過35,000點，即是還有28%上升空間。

■香港文匯報記者 周紹基



港股市值直逼全球第三(億美元)

美國	245,037
中國A股	77,150
日本	49,938
香港	49,871
英國	36,646
加拿大	22,164
法國	20,683
德國	19,994
印度	17,058
瑞士	16,921

■製表：記者周紹基

專家評港股後市

渣打財富管理香港及大中華區投資策略主管梁振輝：

外圍股市特別美股及A股已從低位有近兩成的升幅，而市場相信美聯儲不急於加息的前提下，以港股本頭足約11倍市盈率推算，恒指高見30,000點不足為奇，今年的大市波幅或連會擴大至5,000點至6,000點之間。

香港中資證券業協會會長兼國泰君安國際(1788)主席周峰：

A股走勢強勁，且內地股市樓市均處於高位，對投資而言港股本頭足相對較便宜，加上深港通有望年內開通刺激，大量內地資金湧入投資港股本頭足，恒指今年有望高見32,000點。

京華山一研究部主管彭偉新：

本輪港股本頭足的漲勢明顯是受資金推動，與2007年炒作「港股本頭足」概念時港股本頭足及成交額相比較，「有更多的資金追逐相同的股份」，而目前港股本頭足與2007年最高峰相比還有一段距離，相信港股本頭足可邁向32,000點。

凱基證券董事及研究部主管鄭民彬：

A+H股較港股本頭足有巨大溢價，加上A股市場主要由關注政策方向的散戶投資者組成，預計會有更多內地投資者湧入香港股市，大量的資金流入，可助港股本頭足維持漲勢。

耀才證券研究部經理植耀輝：

大市上周成交一連三日破2,000億元，大額成交或已成「新常态」，由於資金持續流入，故大市本周被夾至28,000點不足為奇。至於今年升浪，目前則難以估頂，即使恒指升至30,000點，港股本頭足亦只有約13倍，仍較A股及美股便宜。

四接熱錢 276億 港股本頭足外圍升

香港文匯報訊(記者 周紹基)資金瘋狂入市，港股本頭足進入「大時代」，上週三個交易日恒指累升近2,000點或7.9%，成交額連日在2,000億元以上，合共逾7,700億元，相等於2014年的十多日交投。為了對抗陸續殺到的熱錢，金管局上週六凌晨再大手承接113.2億元買盤，上週五的兩度注資，合共注入近245億港元，創下09年11月以來，24小時內最高注資金額的紀錄。金管局的入市時間也反映，包括美資在內的國際熱錢也正流入本港。若參考在美國上市的港股本頭足預託證券上周五表現，今天恒指將高開約200點，上望27,500點。

連同金管局在上週四的這輪首度注資，至今合共四度注資共向市場注入275.9億元，令本週二本港銀行體系結餘，預期超過2,667億元。

分析師普遍料可創歷史新高

一般小股民都會問，究竟港股本頭足是否已進入大牛市？而今次升幅的高位，又能否超越07年32,000點的歷史紀錄？分析師普遍認為，大市很大機會創歷史新高，皆因目前港股本頭足只有11.5倍，「平」絕全球，若要追上道指目前逾15倍的市盈率，恒指至少要升到35,000點。

投資界正從多個角度去解釋港股本頭足「落後全球」，最多人引用的是市盈率。即使經過上週的爆升，目前恒指市盈率只有11.5倍，國指更不足10倍，全球大概只有巴基斯坦、阿根廷、俄羅斯、土耳其等地的股市才較本港便宜。

一般來說，在股災前夕，大市市盈率都大致超過20倍，目前港股本頭足僅11.5倍。交銀國際研究部董事總經理兼首席中國策略師洪灝表示，若恒指市盈率「輕輕地」回升至13倍，那恒指便已經逾30,000點了。立法會金融服務界議員張華峰對今次港股本頭足升浪看法也進取，預期港股本頭足將挑戰07年32,000點高位，因內地資金將陸續向港股本頭足挺進。金利豐(1031)行政總裁朱李月華同樣指出，今香港股本頭足升浪將會再創新高紀錄。

如果港股本頭足升至20倍，恒指便要升逾47,000點。在亞洲區，目前新加坡及台灣股市市盈率都逾15倍，滬綜指近20倍，澳洲及日本股市更高達約22倍，港股本頭足可謂「有排追」。

「財爺」戒心也沒07年時大

事實上，不單投資界人士對港股本頭足升穿30,000點具信心，連「財爺」對今次港股本頭足升穿28,000點，戒心也沒07年時大。07年10月，港股本頭足首次升穿28,000點，當時曾俊華形容港股本頭足「去到如此高的水平」，調整可能性會增加，故呼籲香港股民小心風險，進入市場時要量力而為。結果當年的11月，港股本頭足從高位32,000點下挫，展開了金融海嘯的跌浪。

相隔8年，恒指上週與28,000點只差一步之遙(上週四恒指最高見27922點)，但曾司長今次卻表示，「看不到港股本頭足有泡沫爆破現象」，惟最近交投各方面起落頗大，提醒投資者謹慎投資。

大摩：恒指5萬點不是夢

香港文匯報訊(記者 周紹基)分析股市後市走勢，除了市盈率外，股市與樓價也有聯動性，參考樓價對預測股市後市也有一定幫助。07、08年時，港股本頭足升穿32,000點，中原城市領先指數則報70多點；目前中原指數已升逾140點，升幅達一倍，港股本頭足還在27,272點，若港股本頭足同樣升一倍，恒指更會升穿50,000點。

貼中A股終結熊市

其實早在2013年3月，摩根士丹利已經預測「恒指5萬點不是夢」，到2014年8月正式出報告落實相關預測，當時全城投資者都對有關預測「一笑置之」。現在重溫大摩的

6月前可見3萬點

大摩亞洲及新興市場股票策略部主管郭強盛(Jonathan Garner)當時在報告內指出，A股將會終結長達4年的熊市，連帶推動恒指在2015年6月前可升至26,680點(編按：已經升穿了!)，較樂觀更可達3萬點，「最牛」的話今年更可達到5萬點(編按：承你貴言!)。郭強盛的理據主要是，去年以來大量資金湧入，情況與06至07年的升浪相似。但目前恒指市賬率僅1.5倍，低於平均水平，06年大市市前港股本頭足的市賬率已達兩倍。

京專家：北水南下鋪路自由兌換

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)在滬港通開通近5個月、深港通加快籌備之際，內地監管部門日前連續出台新政，允許內地公募基金和保險資金投資港股本頭足，帶動港股本頭足價齊漲。專家向本報表示，今年以來，內地與香港資本市場互聯互通步伐明顯加快，引導資金在兩地市場流動，為今年人民幣實現自由兌換做準備，也讓上漲過猛的A股適度降溫，兩地市場正由過去的資金競爭轉向共同繁榮。

引導資金兩地市場流動

去年11月17日，滬港通正式通車，兩地市場互聯互通走出重要一步，香港居民每日最多兌換兩萬元人民幣的限制同時取消，便利香港人參與滬港通和進行各種人民幣金融交易。

今年3月底，中國證監會發佈新指引，允許內地公募基金通過港股本頭足投資港股本頭足，而無須借助合格境內機構投資者(QDII)渠道。4月1日，中國保監會宣佈，保險資金可投資香港創業板股票。這意味著，內地5萬億元(人民幣，下同)公募基金、10萬億元險資中的部分資金，將直接投資港股本頭足，而市場人士分析，近期已有逾千億元資金陸續流入H股。

中央財經大學金融學教授郭田勇認為，過去A股很擔憂資金分流港股本頭足引起市場震盪，但現在情況已經不一樣，中國提出要在今年內實現人民幣資本項目可兌換，內地加快推進滬港通、深港

通，是在這一全局背景下的關鍵舉措。

分流資金為A股適當降溫

郭田勇認為，兩地市場加快互聯互通，給兩地股市互添動力。現在內地股市上漲很快，分流一部分資金為A股適當降溫，本身也是監管層所樂見的結果，而且在市場澎湃時這一政策對市場的影響也會減少。

銀河證券基金研究中心總經理胡立峰預言，A股估值的全球融合已經開始。下一步，A股的中小股票與香港中小股票估值均衡即將上演，甚至與美國股市科技股的估值比較均衡也將開始。屆時，A股將逐步發展成為經濟發展的發動機與資源的配置中心。

私募基金偷渡來港 QDII爆額

香港文匯報訊(記者 周紹基)東驥基金董事總經理龐寶林表示，香港本地的對沖基金、歐美地區的對沖基金，最近都獲得一些資金的申請，開始加倉港股本頭足，顯示對沖基金及私募基金也關注港股本頭足，也顯示無論是港股本頭足、QDII、外資基金、機構投資者及散戶，各路資金正集中湧向港股本頭足，並正成為一種趨勢，這都是催生港股本頭足成交急升的原因。

QDII基金 突大量申請

外電報道，內地公募基金公司的QDII基金，開始出現大量申請，導致部分基金公司的QDII額度告急。華夏基金和銀華基金上週四分別宣布，旗下數隻QDII基金暫停申請和定期定額等業務。據華夏基金內部人士透露，QDII基金暫停申請，主要是因為基金QDII額度告急，顯示來

自QDII渠道的資金，同樣大舉來港。

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投資港股本頭足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的問題，故一直存在「有額無人用」情況。美銀美林上月底發表的報告指出，QDII額度長期僅使用一成。

而更多的內地私募資金，湧港分一杯羹也不在話下。有內地基金經理透露，近期地下錢莊非常活躍，聽說有私募基金通過地下錢莊「連夜搬磚」將內地資金轉到香港。她表示，最近人民幣貶值，有大批資金轉至香港，這些資金本來想買入美元，但見港股本頭足，就直接轉至炒港股本頭足。上月內地外匯儲備有120億元人民幣外流，估計大部分是流入香港及港股本頭足。