



香港文匯報訊（記者 陳堡明）2015年的復活節對港股有特別意義，正是恒指的復活之日。長假期結束後港股重新開鑼，連續兩日成交破紀錄，上周四成交額更一度逼近3,000億元，恒指上周累積升幅達1,997點，一度逼近28,000點。

連升七日的恒指乃自去年7月起最長的升市，而資金流入引致上周成交急增，一度令部分交易系統出現「登入逾時」的問題，散戶慨嘆無法收割獲利。不過，無法獲利只是小事，若然在大跌市時，竟然「跳船無門」，散戶又應如何應對？

作為股民，股票有上有落眾所周知，一些股齡深厚的散戶今次亦都明言不敢入市。但若然、假設、如果，這麼不幸地，遇上大升市的同時，亦都碰上大跌市。作為散戶之一的小記，就四周搜羅一些逃生錦囊，避免股海浮沉期間遇溺死亡！

# 網絡擠塞

# 有錢賺不得 有股沽不得 股民逃生錦囊

成交破頂的兩天，網上及小記多個朋友圈都出現股票系統「不能登入」的傳聞，不少散戶聲稱股票系統不能登入，改而使用電話進行買賣，殊不知電話熱線亦十分繁忙，甚至有提供證券服務的銀行分行大排長龍。雖然所有交易平台供應商都稱自己「系統一切運作正常」，但若然有朝一日交易平台真的出現問題，散戶應該怎樣做呢？

交易平台出現問題可大可小，在大升市期間，賺少一點抑或不能入市，「有錢賺不得」某程度上沒有造成直接損失。但在大熊市期間，若然復活節後並非一日升近千點，卻是一日跌過千點，散戶「有股沽不得」，甚至是養妻活兒的棺材本都未能及時逃生，情況不可謂不可怕。

## 可考慮開始使用股票經紀

股海中有句名言「小炒可以養妻活兒，大炒可以興家創業」，香港以金融市場為主導，幾乎所有市民都曾經接觸過股票，不論賺錢抑或蝕錢，但交易平台的擠塞卻抹殺投資的最大優勢，亦即流動性。

本報記者事後與資深股評人孫柏文進行電話訪問，他稱自己上周三個交易日都能成功進行買賣，包括網上及電話平台。若然遇上交易平台有問題，他會第一時間衝到分行進行證券買賣，並笑言「聘用十多個大漢相伴，屆時必然出現『餓狗搶屎』情況，要

『鬥疊馬』」。

孫柏文建議，其實散戶不應為節省手續費而棄用股票經紀。股票經紀手續費雖然較高，但由於有佣金分成，不會「有生意不做」。所以投資者可以考慮開始使用股票經紀，甚至找一個相熟並可信賴的經紀，屆時於股海多一個朋友亦無妨。

## 電腦平台好過用手機平台

網上傳言不少券商都有手機或網上交易平台死機的情況，其中讀者陳先生向本報表示，周三、周四早上以應用程式登入耀才證券（1428）進行買賣時，均遇到「登入逾時」的問題，需要使用電腦網上平台才能交易成功，卻因而錯過沽貨的最好時機。

不過，陳先生同時表示無意轉用其他平台，他稱「從網上消息得知，幾乎所有手機交易平台都有問題，似乎問題無可避免」。汲取今次教訓後，陳先生稱未來會有多手準備，若大市成交過高，會立即同時使用電腦及電話交易平台，避免「有錢賺不得」的情況再出現。



## 錦囊 1

### 揀定避險產品

即使鐵達尼也會撞上冰山，搭上沉船時，正常情況下也應該尋找救生圈及救生衣以自保，而於股票之中，購買救生圈的行為可稱之為對沖避險。

香港作為與紐約倫敦齊名的金融中心，可投資的對沖產品數之不盡。就以黃金、債券、貨幣等避險產品為例，在股票市場獲利以後，投資者可考慮進行資產配置，將部分資金投資於避險產品之上。

當股票升幅達到一定地步，市場開始出現沽壓，由於資金閒置會被通脹蠶食，而大量資金湧入避險產品，有助將產品價值推高。以黃金為例，由於近年環球股市暢旺，資金離開商品市場，使黃金價格處於近5年來的低位。



■在股票市場獲利以後，投資者可考慮進行資產配置，將部分資金投資於黃金等避險產品之上。



## 錦囊 2

### 選高流動性股

小記亦特別訪問資深股評人孫柏文，請教他於大跌市前逃生的技巧。

作為散戶，不幸遇上大跌市，由於資訊及資金缺乏，所以很容易被浪濤所淹沒，從此消失荒野中，不少股民遇上大跌市後亦會黯然離開，不再沾手任何股票。

但正如孫柏文所言，雖然散戶有很多先天性不足，但對比大戶亦有優勢，正是在其高度的流動性。所以散戶投資前，可以率先考慮流動性較高的股票，亦即成交額持續高企的股票，即使面對任何跌市，也容易「走得甩」，若不打算長期持有股票，購入股票前更應設定止蝕價，好好運用散戶優勢，保留實力擇股再戰。



■2009年股災，恒指直瀉萬底，令多少市民一夜之間變窮人。



## 錦囊 3

### 吸實內企配股

前面兩個錦囊都以遇難時逃生為主，第三個錦囊就以預防性為主，特別提醒讀者，這個錦囊由資深投資者孫柏文提供。

孫柏文於電話訪問中稱，投資者應留意內地公司配股集資的成敗，更舉2007年股市從高位墮下的例子。他稱2007年其中一個可見的問題是，平安保險（2318）當時進行一筆過千億元人民幣的集資活動，最終不成功，這也是股票或見頂的一刻。

他解釋，目前的升市眾周所知由內地資金所帶動，而近日多間A股上市公司進行配股集資，反映內地資金情況仍十分充裕。倘若集資一旦出現問題，則反映內地資金已經接近用盡，投資者屆時應要避險。



■平安保險當年集資過千億人民幣失敗。



## 錦囊 4

### 留意牛熊證分布

「港股大時代」來臨，出現於各份報章及論壇之上，更是福伯與六孀等每位街坊的話題。

正如「擦鞋童」的故事，似乎反映股市有隨時見頂跡象，孫柏文指投資者可參考牛熊證的分布情況。由於牛熊證窩輪產品不停推陳出新，而券商亦需要時間計算及設計產品，倘若有一天股市的變動連券商都跟不上，散戶便應小心。

孫柏文又回憶起2009年匯控（0005）跌至33元時，當時市面上的牛證只餘下2隻。當時匯控的股價走勢連券商都觸摸不了，這正好解釋股票市場變動的方向，只要留意牛熊證的分布便可從中發掘。



■匯豐控股2009年曾低見33港元。

## 基金觀點

### 消費帶動 亞洲投資強勁復甦

霸菱資產管理表示，亞洲區各地旺盛的內需正推動區內與消費相關的行業顯著增長，包括醫療保健、旅遊、科技及基礎建設行業。在過去兩年，環球經濟及投資氣氛有很大程度取決於美國經濟復甦的力度，但霸菱相信，受多項關鍵因素帶動，目前亞洲區為投資者帶來可觀的投資良機，當中包括內需市場復甦、區內各地區政局趨於穩定，以及中國轉型至更均衡的經濟增長模式。

#### 中國經濟增長趨穩利好

霸菱亞洲區股票主管兼霸菱東方明珠基金經理李炯陳表示，今年將會是整體亞洲經濟關鍵的一年，長線投資者可以在區內物色到較佳的投資良機。隨著美國及其他環球經濟體系經濟增長正常化，市場人士又再開始關注亞洲地區的長線投資機會，尤其是在東南亞及印度，當然還有中國。其中，中國經濟進行重新平衡，經濟增長前景趨於穩定，有利於亞洲區發展。

該行認為，預計將會受惠於強勁內需的主要行業包括科技、旅遊及醫療保健。受到中國遊客前往亞洲各地消費的長線增長趨勢帶動，亞洲區內的旅遊業蓬勃發展。世界旅遊及觀光委員會近期發表的一份報告顯示，2013年亞太區旅遊及觀光行業總值20,171億美元，佔國內生產總值的8.9%，預計在2014年增長5.7%，而到2024年為止，每年將會增長5.6%，達到36,897億美元，佔國內生產總值的9.7%。

#### 科技等領域存投資機會

李炯陳表示，繼續看好亞洲及韓國投資組合內所持科技股的整體前景。韓國及台灣似乎已發展和新興經濟體系之間，這些地區不存在政局不穩的情況，在科技及其他行業存在大量投資良機。在環球市場關注高科技智能手機，消費者希望購買到記憶容量和功率更大、處理速度更快的手機之際，SK Hynix等公司備受關注。

## 財技解碼

### 港股稍作喘息 升勢未完



近日本港熱烈討論的，不是政治議題，而是已面臨的「大時代」。上月31日我們在本報「財智論壇」指出，「QDII基金中對港股投資只使用30%的額度，且這些基金的A股倉位不輕，同時，內地基金要投資港股需時改變技術及程式安排，因此，放寬內地公募基金投資港股通股票未必能很快刺激A股基金投資港股。不過，從趨勢看，新放寬措施有望加快港股『價值復修』，內地及港股的溢價將有望逐漸收窄。」

內地北水取道港股通南下，港股連升7天，上周港股通每日105億元人民幣額度連續兩日爆額。更觸目的是滙豐上周連續兩日於倫敦交易時段觸及7.75，迫使金管局兩日三次接美元沽盤，共向市場注入162.75億港元，8個月來首次出手捍衛聯匯。

據美銀美林的調查發現，內地新規發布後，來自內地公募基金及保險企業的資金流增量不多。很明顯，資金整體大增，應是部分南下資金和海外資金對中央新政作出反應所致。

港股市場氣氛熾熱，上周再創逾7年高位，技術上，港股已嚴重超買，復活節過後上周三天市升幅一天不如一天，上周五更曾一度倒跌131點，港股通的使用額度也較前兩天明顯下

降，只使用每日限額的51.3%。那麼，港股升勢是否已發生改變？其實，港股略顯疲態，不代表上升趨勢終結，在各種利好因素下，估計港股升勢仍會持續。

#### 政策導向及支援利好港股

從政策及流動性角度看，今次港股大升的主因，是中證監放寬公募基金買港股，以及中保監允許內地險企投資本港創業板，政策導向及支援為資金進入港股市場掃清了障礙。

從估值角度看，相對A股，港股估值「窪地」優勢明顯。水往低處流，資金亦然。部分內地投資者認為現時A股的泡沫風險增加，「滬港通」恰好能分散其投資組合資金。

#### AH溢價料不會很快收窄

從AH溢價的角度看，目前AH溢價指數已由上月底的34%收窄至目前的23%，不過，A股還沒如我們預期般出現技術調整，上周五通脹數據出爐後，上證再度反彈並突破4,000點，A股保持上升動力，因此AH溢價料不會很快收窄。投資策略方面，AH差價股，金融、「一帶一路」概念，以及「互聯網+」，包括信息技術、醫療消費等，仍值得追入。

■太平金控、太平証券（香港）研究部主管 陳義明