

# 熱錢入不停 港股升穿二萬八

## 連漲八日飆3530點 短期或回吐長線看好

香港文匯報訊(記者 周紹基、陳堡明) 港股大時代，指數一路向上，昨日終突破28,000點大關，創07年12月24日以來最高位。恒指全日升743點或2.7%，收報28,016點，是連升第8日，累積升幅3,530點或14.42%。成交再破二千億元，達2,660億元，金管局自上周四來第五度入市，反映資金持續流入。不過，昨晚夜期先升後跌2點。港股ADR中段亦回吐77點。有券商認為大市超買嚴重，短期有回調風險，但亦有不少券商看好後市，認為大市可攻上34,000點。

美股昨晚窄幅上落，道指中段升4點。ADR港股比例指數報27,941點，跌77點，失守28,000。在美上市的港股ADR昨中段普遍輕微回吐，其中港交所(0388)報296.06港元，跌0.45%。騰訊(0700)報169.65港元跌0.79%。

滬深兩市股指雙雙高開，滬指大漲2.2%，再創逾7年新高，指數全日4,122點，令國指強勁，升幅遠高於恒指，全日收報14,590點，升602點或4.3%。A股亦帶動港股搶高，一舉突破28,000點，但市場人士提醒，港股已嚴重超買，現正「高處不勝寒」。馬基特和彭博的數據顯示，德銀的嘉實滬深300中國A股基金，其沽空比例已從今年初約0.1%，升至4月7日的7.3%。

里昂證券指出，中資股估值已過高，市價在不到一年時間內，增加近4萬億美元到7萬億美元。顯示中國股市當前存在很大的泡沫，因此現階段做空是正確的。該行分析師表示難以確切指出股市的調整時間，但認為很快就會發生。早前「新興市場之父」鄧普頓新興市場集團的執行董事長麥樸思亦指，內地股市漲得「太多、太快」，未來有機會回調兩成。

### 券商孖展借爆 股民仍心雄

交銀國際首席中國策略師洪灝則認為，有些沽空未必是看淡後市，部分沽空可能是配對交易，例如沽空內地A股，套現購買更便宜的港股，或者在期貨交易中持有



■港股連升8日，恒指昨漲743點，重上二萬八，成交2,660億元。

張偉民攝

太多貨，故利用短期價差套利。

不過，在技術分析而言，港股的相對強弱指數(RSI)已超過80，屬嚴重超買，與內地股市雙雙成為全球最高RSI的股市，這是由於股市上升太多及太快。有證券經紀指出，大市成交無放緩跡象，大多數客戶都看好後市，過去幾天券商幾乎全部借出了所有可用於「孖展」的資金。

### 資金推動市 目前難估頂

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，港股現時由資金推動，目前難以估頂，恒指一口氣上試30,000點，甚至32,000點亦非不可能。他預料，後市即使有調整，亦只會是即日調整，直至出現跌市收市，才意味開始有調整，投資者可多加留意。他建議，入場投資者「搭順

風車」之餘，亦要做好風險管理。

### 金管局再度入市 注資62億

大市雖然連日急升，但港匯指數一直徘徊於強方兌換水平，歐美交易時段資金繼續湧港，昨日港匯指數多次觸及強方兌換水平，逼使金管局再度入市，金管局昨日承接美元沽盤，向市場注資62億元。金管局注資後，今日銀行體系結餘將增加至2,729.73億元。

自從上周四(4月9日)，金管局開始向市場注資，當中一度注入61億元，周五再向市場注資兩次，截至目前為止已經向市場注資5次，金額總共達338億元。內地湧港熱錢似乎有所減慢，昨港股通每日額額餘額達80.7億元人民幣，而滬股通每日額額餘額則達117.9億元，使用額不足10%，但已不再出現超賣的情況。

## 中銀：美資湧港掃貨機會大



■梁偉基稱，如港股市盈率達至14倍至15倍，相信升浪會開始減弱。資料圖片

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 港股近日狂升，日均成交亦破2,000億元，中銀香港(2388)全球市場副經理梁偉基昨表示，近期港股市未必是內地資金湧港造成，由上週三及週四港股通額雖然用盡，但上週五未有用盡，昨日的港股通額亦只用了24億，但成交量依然2,600多億，反映由上週三及週四的確有內地資金湧入港股市，但其後港股升浪已吸引其他地區資金買港股。

### 大市短期超買 料調整再上

梁偉基昨於電話會議上指，恒指估值較低，市盈率約在11.8倍，而美國標準普爾500指數的市盈率是18.6倍，而歐洲stoxx600的市盈率是25.4倍，可見恒指估值比歐美平，相信因而吸引美國資金湧港買港股可能性較高。

### 市盈率尚15倍料升勢減弱

他稱，短期恒指已處於超買情況，相信短期會有調整，但中期升浪依然存在，維持時間也較長。他認為，目前恒指市盈率約11.8倍，如港股市盈率達至14倍至15倍，相信升浪會開始減弱。

另外，他指，港匯強，但外匯成交量分別不大，而人民幣相關的投資產品，如人民幣結算的股票掛鈎投資存款成交量大增53%，認為港匯強未有對人民幣的投資產品帶來負面影響之餘，更有正面的帶動作用。

### 股票掛鈎投資存款成交勁

梁偉基補充說，整體股票掛鈎投資存款於本月8日至10日的成交量升43%，其中以人民幣結算更增53%，而股票掛鈎投資存款成交量大增的其中一個原因，是因為該產品是於港股掛鈎，當中最受歡迎的是中資銀行股，其次是石油股，而近2天港交所(0388)的掛鈎情況則有明顯增多。以一般客戶的股票掛鈎投資存款年期約為3個月至6個月，如掛鈎的股票達到觸發股價，預計可收取約10厘至12厘年息。

## 蝦毛贏大鱷 窩輪發行商輸死

香港文匯報訊(記者 周紹基) 大市繼續爆升，恒指昨日又升了2.7%，但更厲害的是一些如港交所(0388)的熱門股，單日急升近兩成，買正股固然大賺，投資認股證(Call輪)的投資者更賺得笑逐顏開，10倍、20倍的獲利也是等閒事。不過，發行窩輪的輪商就很慘，有輪商向本報透露，部分發行商已經賠掉了今年來所有盈利，如果大市向升，便將進入虧損階段，預期一些本身盈利已不高的輪商，會點淡退出市場，今次真可謂「蝦毛仔鬥贏大鱷」。

一般而言，輪商發行窩輪售予投資者，將先賺一筆，如果有關窩輪是Call輪，那大市或個股上市，投資者便賺錢，輪商就要買入正股或Call期權以對沖風險，淨下的便是利潤。但若大市或個股好像今番升浪般爆升，

輪商被迫以高價搶貨，甚至根本來不及追貨，「焗蝕」給投資者。

### 大部分Call輪已「蝕入肉」

有輪商直言，目前市面上幾乎大部分的Call輪，都已經是蝕內輪，輪商已「蝕到入肉」，雖然他拒絕透露有關金額，但他透露，有輪商更已將今年全部的利潤賠掉，甚至已進入倒輪階段。可是，大市看似升勢未止，個別熱門股如港交所、騰訊(0700)等繼續飆升，新一批價外窩輪又未及發行，輪商目前實難以預測最終還要輸多少。

他表示，若今次大市維持這種大升格局，輪商寧願減少發行有機會蝕大錢的窩輪，甚至有原本盈利已不理想的輪商，選擇退出市場。

## 港股市值逾30萬億 晉全球第三

### 港股市值 升至全球第三

市場	市值(億美元)
美國	249,118
中國A股	78,847
香港	50,961
日本	49,933
英國	37,235

資料來源：彭博

製表：記者 張易

香港文匯報訊(記者 張易) 港股繼續「大時代式」上升，昨日市值終於超過了日本，成為了世界第三。按港交所(0388)提供的數字，港股市值創出30.55萬億港元的新高，單日增約8,500億港元。

而根據彭博統計口徑的數據，原市值僅領先港股67億美元的日股，由於其昨日原地踏步，令昨天港股乘機後來居上，以1,028億美元之差反超前日股，港股新市值50,961億美元晉身全球第三大。彭博統計，美股市值達24.9萬億美元全球第一，第二位的內地股市超過7.8萬億美元，日股為49,933億美元第四。

## 摩笛唱好港股 最牛睇三萬四



香港文匯報訊(記者 梁偉聰) 港股大時代，昨日已經升破二萬八點，全民炒股重臨，甚至有「全國炒股」的現象，北水繼續湧入港股。投行紛紛上調港股目標，交銀國際董事總經理兼首席中國策略師洪灝更表示，「別跟中國大媽鬥」，恒指6月底前有望漲至32,000點。

### 交銀：受惠估值低北水湧入

洪灝表示，港股步入牛市，受惠於估值便宜、強勁的跨境流動性，以及有利的技術條件下，恒指6月底前有望上32,000點，國企指數料升破19,000點，兩者都將創下2007年10月以來新高。代表恒指及國指分別有約17%及33%的上漲空間。他表示，即使恒指達32,000點，市盈率將為15倍，相較於其他主要市場仍低。

大摩昨日發表的亞太區策略報告，上調恒指目標，由26,800點上調至30,000點，

### 多間投行預測港股後市

投行	恒指目標	國指目標	MSCI中國指數
大摩	由26,800點上調至30,000點 (未來一年目標)	由12,500點上調至15,000點	由75點升至88點
瑞信	由27,000點上調至28,000點 (至年底目標)	由13,500點上調至15,000點	-
花旗	由25,000點上調至28,000點 (至年底目標)	-	由78點上調至85點
交銀國際	32,000點 (至6月底目標)	升破19,000點	-

製表：記者 梁偉聰

相當未來一年市盈率13倍；國指目標由12,500點上調至15,000點，此相當未來一年市盈率8.1倍；同時升MSCI中國指數目標由75升至88，此相當未來一年市盈率11.7倍。

### 大摩：政策放鬆利好中資股

大摩指，看好恒指、國指及MSCI中國指數，多於內地A股。該行的「牛市」情況預測下，恒指更可上34,000點，此相當預測市盈率14倍，而國指可上18,100點，此相當預測市盈率9.1倍。該行指，仍看好中資股在區內前景，料A股與H股價差會收窄，料可支持H股表現，國指現水平相當未來一年預測市盈率7.9倍，仍低於標準差及長期平均值10.4倍，亦較上證指數預測市盈率14.4倍為低。

大摩表示，市場對國指盈利預測自去年10月至今持續回落，如果中央進一步放鬆政策，再配合改革進程，料實體經濟可望回

升，但該行指倘若於未來三個月市場對每股盈利預測未能回升，相信牛市行情或難持續。

### 匯豐：季內看漲現上車未遲

對於後市，匯豐中國證券策略主管孫瑜表示，港股漲勢的高峰或已過，但認為現在上車仍不遲。他指，季底前港股仍有望上漲，中小型股仍有很好的價值，指其近日漲勢中的表現仍落後。他預料，下一個縮短兩地價差的催化劑為深港通。他認為A股小型股估值過高，未來A股的IPO改革可能衝擊創業板指數。花旗將恒指目標調高12%，將2015年底恒指目標由25,000點上調至28,000點；MSCI中國指數目標位從78上調至85。該行預計到今年底AH股溢價將收窄至歷史平均水平21%。該行指，由於將受益於南向資金流，建議買入估值偏低的中小型IT、消費、健保和保險股。

## TVB重播《大時代》 憂丁蟹效應



■鄭少秋主演的《大時代》將下周重播。

港股連日癲升，香港街頭巷尾人人變身股神。然而，昨日市場突傳出TVB(無線電視)將於下周一凌晨起重播秋官鄭少秋主演的《大時代》！股民當堂鬧爆，網上不少

股民均大呻TVB「與民為敵」，屆時若出現跌市，甚至聲稱會向無線索償！

### 23年前播放恰逢股市暴瀉

相信股民對此劇集不會陌生，因該劇集正是「丁蟹效應」的源起。劇集講述鄭少秋飾演的丁蟹經常於熊市拋空恒指期貨而獲取暴利。在1992年10月，TVB播放《大時代》時，恰巧當時港股暴跌，恒指一個月插近兩成，導致不少股民投資失利。自此，秋官主演的任何電視劇都成為熱門討論話題，甚至指只要有秋官的新節目或舊節目重播，股市均有不同程度的股災，廿多年來錄近32次明顯跌幅紀錄，令「丁蟹效應」之說言之鑿鑿。

不過，亦有不少言論指「丁蟹效應」只屬穿鑿附會，因劇集的播放時間通常長達一個月，股市幾無可能在一個月無波動。而在劇集播放期間，股市也有上升的。最近就如

上周港股大時代降臨之時，無綫正好也在播秋官主持的《Sunday靚聲王》，亦無礙股市向上，「丁蟹效應」不攻自破。

### 秋官將一星期七日陪住你

惟小記者看電視表後發現，下周一《大時代》正式重播之時，原來股民一星期七日將可在電視上看到秋官！事緣除了無綫重播的《大時代》外，不被續辦的亞視原來於沒有賽馬日的周六重播《大時代一世之戰》，有關劇集同樣由秋官主演，而周日則由無綫接替秋官主持的《Sunday靚聲王》。換言之，在港股大時代之下，秋官有如向股民宣戰一般，一連七日，不停播放，向大市發起挑戰。

真係咁邪？俗語話「寧可信其有」，昨晚網上不少股民即時大呻無綫「與民為敵」，屆時若出現跌市，聲稱將會向無線索償。因為《大時代》總共有40集，播放期將橫跨一個多月，在5個星期接近25個交易日中，恒指只升不跌似乎難以出現，只要大市遇上阻力，股民都可以歸咎丁蟹重臨，甚至會引發恐慌性拋售……這樣推算下去，似乎今次丁蟹效應重現機會甚高！

■記者 陳堡明

### 「丁蟹效應」下恒指跌幅排名

劇集名稱	日期	月內最高跌幅
《江湖奇俠傳》	1997年12月	2,842點(26.4%)
《一擲千金》	2007年12月	7,132點(24.7%)
《大時代》	1992年10月	1,283點(20.6%)
《笑看風雲》	1994年11月	1,976點(20.5%)
《心戰》	2012年5月	2,751點(15%)