

恒指反覆 北水觀望

港股通剩餘額度兩周最多

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地經濟疲弱,加上A股下跌,港股昨表現反覆,內地資金處於觀望狀態。港股通昨日剩餘額度達99.41億元人民幣,為3月27日以來最多,買入成交56.52億港元也是自4月8日以來最少。晚上美股造好,惟港股續軟,至中段ADR港股比例指數跌84點,報27,534點。分析員指出,內地經濟僅符預期,第二季增長可能更低,這反而令市場憧憬內地會在第二季減息,有助刺激大市。

港股連升8日後在周二回落,昨日走勢波動。恒指高開131點,其後內地公布首季經濟增長為7%,符合市場預期,但創出6年新低,加上A股下跌,港股一度升246點,曾高見27,807點,之後後勁不足,並急速回落至27,442點,卻於收市前反彈。恒指最終收報27,618點,升57點,升幅為0.21%。國指則升207點,升幅為1.45%,報14,471點,主板連創業板總成交2,180億元,為連續第6日成交超2,000億元。

晚上美股開市,道指早段升70點,惟港股ADR偏軟,截至今晨1:00,ADR港股比例指數報27,534點,跌84點。騰訊(0700)ADR報156.67元跌0.59%,港交所(0388)ADR則升0.57%,報286.84元。港股即月夜期昨晚則收跌6點,報27,613。

上升動力減弱 大市料整固

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻指出,內地經濟數據疲弱,市場憧憬人行放水,內銀股顯著造好,但內需仍然疲弱,令消費類股份受壓。她認為,內地GDP數據雖符合預期,但製造業、基礎設施及房地產三大投資全面回落,故建議投資者將上述板塊的投資,換馬至內銀股。她又預期,大市本周仍繼續整固,料恒指短期在高位橫行拉鋸或略有下跌,但預料港股於26,200至26,700點裂口區間有支持。

大戶主導 港股很難A股化

值得注意的是,港股通南下資金勢頭放緩,105億元人民幣的單日額度昨日剩餘99.41億元人民幣,是3月27日以來最多,而買入成交56.52億港元,則是自4月8日以來最少。京華山一研究部主管彭偉新表示,港股通單日餘額達99.41億元人民幣,顯示通過



港股昨反覆靠穩,一度升246點,收漲57點,成交2180億元。張偉民攝

港股通剩餘資料

日期	每日剩餘額度(佔額度)	累計剩餘額度	買入成交額	賣出成交額	總成交額
2015/04/15	99.41億元(94.67%)	1,814.00億元	56.52億元	55.30億元	111.81億元
2015/04/14	78.36億元(74.63%)	1,820.00億元	94.15億元	67.79億元	161.94億元
2015/04/13	80.71億元(76.87%)	1,848.00億元	104.86億元	85.28億元	190.15億元
2015/04/10	51.11億元(48.68%)	1,874.00億元	104.21億元	47.18億元	151.40億元
2015/04/09	0.00(13:46用盡)	1,925.00億元	184.63億元	76.28億元	260.91億元
2015/04/08	0.00(14:08用盡)	2,021.00億元	160.57億元	48.93億元	209.51億元
2015/04/02	81.46億元(77.58%)	2,116.00億元	42.24億元	17.74億元	59.98億元
2015/04/01	87.78億元(83.60%)	2,137.00億元	25.65億元	7.99億元	33.64億元
2015/03/31	84.47億元(80.44%)	2,152.00億元	39.58億元	17.38億元	56.95億元
2015/03/30	79.42億元(75.64%)	2,171.00億元	42.03億元	13.90億元	55.93億元
2015/03/27	99.89億元(95.14%)	2,194.00億元	10.63億元	6.01億元	16.65億元
2015/03/26	101.30億元(96.47%)	2,198.00億元	9.46億元	6.45億元	15.91億元
2015/03/25	100.84億元(96.04%)	2,201.00億元	8.71億元	4.97億元	13.67億元
2015/03/24	99.36億元(94.63%)	2,204.00億元	10.53億元	5.10億元	15.62億元
2015/03/23	100.03億元(95.26%)	2,209.00億元	11.52億元	7.38億元	18.89億元

註:額度貨幣單位為人民幣;成交金額為港元

資料來源:港交所

港股通投資港股的內地投資者,部分在港股上升動力減弱下,開始沽貨。他認為,港股市場由機構投資者主導,而且沽空機制完善,很難「A股化」。

金管局總裁陳德霖昨表示,滬港通落實後,內地投資者的風險胃納和投資取向對港股影響加深,反之亦然。加上未來深港通開通,內地

資本賬進一步開放,進出香港的資金增加,股市波幅亦隨之增大,投資者需要認識和適應這個新特性。他又指,金管局上周至今已承接44億美元的沽盤,向銀行體系注入逾300億港元,相信大部分資金流入與股市暢旺有關。他強調,香港的貨幣發行制度行之有效,由2008年至今,一共承接1,100億美元。

陳德霖:港股增波動須小心風險



陳德霖稱,在滬港通及即將開通的深港通實施後,資金流動將更頻繁,股市起落將更大。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳堡明)自復活節假期過後,外地資金湧入本港,港匯指數因而多次觸及強方兌換保證,迫使金管局5度入市注資。金管局總裁陳德霖昨表示,滬港通兩地股市建立互通使兩地互相影響力必然,無可避免會為港股帶來變化,呼籲投資者認清共同市場下的新特性。

滬港通令資金流動更頻繁

陳德霖稱,資金有經「港股通」流入,亦有從海外資金買港元入市。不過,他稱在滬港通及即將開通的深港通實施後,資金流動將會變得更頻繁,股市起落將會更大,呼籲投資者小心風險。

陳德霖進而表示,本港是一個自由市場,對資金流出流入沒有限制,未清楚涉及實際多少資金,惟強調銀行流動性管理仍然是暢順,並不排除資金會流入樓市,惟沒有實質數據。

馮孝忠:港人幣資金池增

恒生銀行(0011)執行董事馮孝忠則指,即使金管局連番入市,但不認為代表港匯對股市產生影響,因「滬港通」機制下,投資者購入股票後會強制兌換為港元,所以投資者不必先兌換港元才進入股票市場。

銀行高息吸存人幣壓力降

馮孝忠又稱,滬港通成交暢旺,使本港人民幣資金池有所增加,所以降低本地銀行高息存款的壓力。人民幣匯率目前於6.2至6.3水平穩定下來,他呼籲市民無須懼怕人民幣匯率波動而作出大規模減持。

金管局推出第七輪逆周期措施後,陳德霖稱近期一手新盤銷情不俗,而二手成交卻有所下降,需要觀察最新一輪監管措施對樓市會造成任何影響再定奪。

近日港股成交額大增,金管局自上周至今於市場一度注資5次,意味向市場注入超過300億元,最新一次於周一進行,當時金管局於歐美交易時段,承接美元沽盤,注資62億元。

港府否認商討降港股通門檻

香港文匯報訊 近輪恒指上升及港股成交大增,其中的因素之一是受到內地資金流入所致,上周港股通更連兩日「爆額」,昨日《華爾街日報》有消息指,本港與內地的監管機構討論放鬆滬港通限制,港股通的50萬元人民幣開戶門檻或將下調。不過,財庫局發言人昨回應稱,有關消息不準確,當局未有就50萬人民幣投資門檻作商討。

《華爾街日報》的報道引述消息人士指,監管機構仍在考慮對滬港通項目作其他調整,例如大幅提高港股通和滬股通的投資額度,或者直接取消額度規定。報道指,深港通機制即將啟動,可能是令監管機構對機制作出調整的原因。

尚未需檢討資產限制

財庫局發言人昨表示,當局留意到相關報道,她指兩地一直有研究如何提升滬港通,但雙方目前未有就50萬人民幣投資門檻作過商討。她又指,局長陳家強上月底表示,50萬元人民幣的資產限制並非當局的檢討步驟。陳家強當時稱,滬港通自去年11月開通以來,運作非常暢順,無論是北上或南下的資金,隨着市場學習機制,並了解政策後,參與滬港通兩邊的資金也有所增加,但現時來說,仍未需要這麼快檢討50萬元人民幣的資產限制。

內銀股昨表現亮麗

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
重慶銀行	3618	6.55	+7.38
工商銀行	1398	6.91	+4.86
建設銀行	0939	7.84	+4.39
交通銀行	3328	7.99	+4.31
民生銀行	1988	11.10	+3.93
光大銀行	6818	5.43	+3.82
中國銀行	3988	5.53	+3.56
農業銀行	1288	4.44	+3.50
徽商銀行	3698	3.92	+2.35
招商銀行	3968	23.45	+1.52

炒內地放水 內銀股受捧

香港文匯報訊(記者 周紹基)昨日大市反覆,內地經濟數據疲弱,市場憧憬人行放水,內銀股表現亮麗,包辦表現最好藍籌的首三名。工行(1398)升4.9%表現最強,其次為建行(0939)及交行(3328),分別升4.4%及4.3%。中行(3988)亦升3.6%報5.53元,股價創出新高。單計內銀股,已貢獻恒指208點升幅。

不過,內地首季GDP增長放緩,內需股有沽壓,旺旺(0151)跌3.7%,為表現最差藍籌。蒙牛(2319)亦跌2.6%,百麗(1880)跌1.9%。

資金持續流入ETF, X安碩A50中國(2823)升4%,盤中更一度升過7.4%,成交額更逾123億

資金掃ETF 創板續掀尋寶熱

元,是今日成交額最多股份。

恒生H股ETF(2828)亦受資金青睞,昨日再升1.25%報145.6元,見過近7年高位,成交額25.8億元。市場人士指出,不少來港投資的內地股民,心儀國指的ETF,相信當中大部分的資金來自內地股民。

創業板股份繼續是股民「尋寶地」,也是近日成交急增的主因。萃萃(8041)入股騰訊(0700)與博雅(0434)遊戲營運商訂備忘,股價即時抽高逾34%;有意轉主板上市的G.A.控股(8126)亦升兩成。

A股尾市跳水 創業板瀉近5%



香港文匯報訊(記者 章羅蘭、裘毅上海報導)一季度GDP增速創六年新低,令前期漲幅迅猛的A股「藉機」回調。昨日(15日)滬深兩市劇烈震盪,滬綜指尾盤跳水失守4,100點,兩市逾百股跌停,千股跌超5%,可謂哀鴻遍野。與此同時,今日(16日)上證50和中證500股指期貨將上市更平添恐慌情緒,市場普遍認為,中證500股指期貨或引發中小盤震盪,創業板昨日應聲回跌近5%。內地股民對股指期貨的「灰色記憶」猶存,據統計,在2010年滬深300指數期貨推出後的52個交易日,滬綜指暴跌24%,此後大市調整時間長達兩個半月之久。

料降準穩經濟 銀行股逆市升

國家統計局公布一季度GDP增速同比增7%,創6年來新低。此外,總理李克強主持召開座談會,強調加大定向調控力度,通過實施一系列穩增長調結構的措施,釋放巨大的內需潛力,市場亦將此解讀為顯示經濟下滑較為明顯。受此影響,兩市主板寬幅震盪,滬綜指午前回踩5日線,最低下探4,069點,午後銀行股快速拉升,滬綜指又如坐「過山車」,創出4,175點的7年新高,但好景不長,旋即迅速

下跌。截至收市,滬綜指報4,084點,跌51點,或1.24%;深成指報13,647點,跌396點,或2.82%。兩市成交量仍在萬億之上,其中滬市成交7,731.26億元(人民幣,下同),深市成交5,793.89億元。同日,B股指數跌0.57%。從盤面看,降準預期強烈令銀行漲近2%,華夏銀行漲停,北京銀行漲逾4%,工商銀行漲超3%。

新股期貨今出籠 惹大回吐

昨日創業板全日低迷,最終收報2,442點,跌117點,或4.58%。上證50和中證500股指期貨將於今日上市,市場人士分析,從全球經驗來

看,股指期貨推出之後,現貨將會下跌,短期內對大市或有一定影響,特別是中證500股指期貨令中小盤股票從此有了做空機制,在目前中小盤股票漲幅巨大、累積較大獲利盤的背景之下,市場操作工具的增加,有可能引發市場劇烈震盪。

券商仍看好 估牛市格局未改

不過,也有分析師的看法偏樂觀。亦有分析師指,本輪牛市中,大盤藍籌股和中小盤股票交替成為市場熱點,越來越明顯的股票輪動「蹺蹺板」效應,降低了滬深300股指期貨的套保效率,上海證券交易所副董事長施振星就認為,上證50和中證500期貨推出後,能夠針對不同行業分布,差異性對沖現貨風險。在他看來,兩個新的股指期貨品種上市之初,成交和持倉量佔比不會太大,覆蓋的資產比例低,對於市場的影響很小。

對於後市,民生證券認為,大市短期承壓不改牛市格局,4,000點絕不是牛市終點,且二季度處於政策蜜月期,增量資金也將繼續進入股市。不過,該機構亦提醒,此輪牛市中,創業板和中小板上漲過快,估值過高,近期調整力度也強於主板,要警惕其中高估值個股的可能風險。另據統計,中證500指數從2012年12月啟動至今,漲幅超過300%。

匯豐:現應換馬落後股

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯豐證券發表研究報告指,中資股近日急升,但估值並未過度偏高,加上「深港通」將推出,以及中國寬鬆的貨幣政策為股市提供了支持,故該行認為現在並非沽貨時機,反而應換馬至表現落後的股份。

匯豐於報告中指,今年以來,MSCI中國指數跑贏亞洲指數,但目前預測市盈率只為10.3倍,仍低於MSCI除日本外亞洲指數,若剔除金融股的估值,則高於亞洲5%。該行認為,中資股的合理估值為市盈率11.5倍。

今次升浪料由散戶推動

報告又指,環球互惠基金在過去3至4個月持續減持中資股,轉投菲律賓、台灣及印尼,最大持倉依然是印度,意味很多環球基金需要提高中國股票的持倉。匯豐認為,今次中資股的升市,並非由國際資金主導,而是受內地減息的因素帶動,資金循港股通流入的力度,並不足以觸發大型升市,故相信散戶是今次升市的主要動力來源,因為散戶預期將有更多內地資金「南下」投資港股。

信託推薦一批H及B股

中信證券亦發表報告,稱未來一周的市場宏觀流動性存在正負因素交織,可能依然維持不好不壞的狀況,A股的風險溢價下行,已進入敏感的時間點。穩增長、寬財政、寬貨幣托市場的邏輯依然存在,但是邊際效用遞減,A股重磅股可能呈現高位整固的狀態。中信證券策略分析師秦培景表示,該行推薦的H股包括了安徽皖通(0995)、神華(1088)、一拖(0038)、北車(6199)、南車(1766)、金隅(2009)、兗煤(1171)。B股則推薦老鳳祥B、錦投B、錦江B、粵明B、國新B。該行推薦H股和B股的原則,包括對應A股評級為「買入」/「增持」,H股/B股可提供高於A股的Alpha,或者折價率盡可能大,由於B股相對A股長期折價,故有關的投資機會會更顯現。