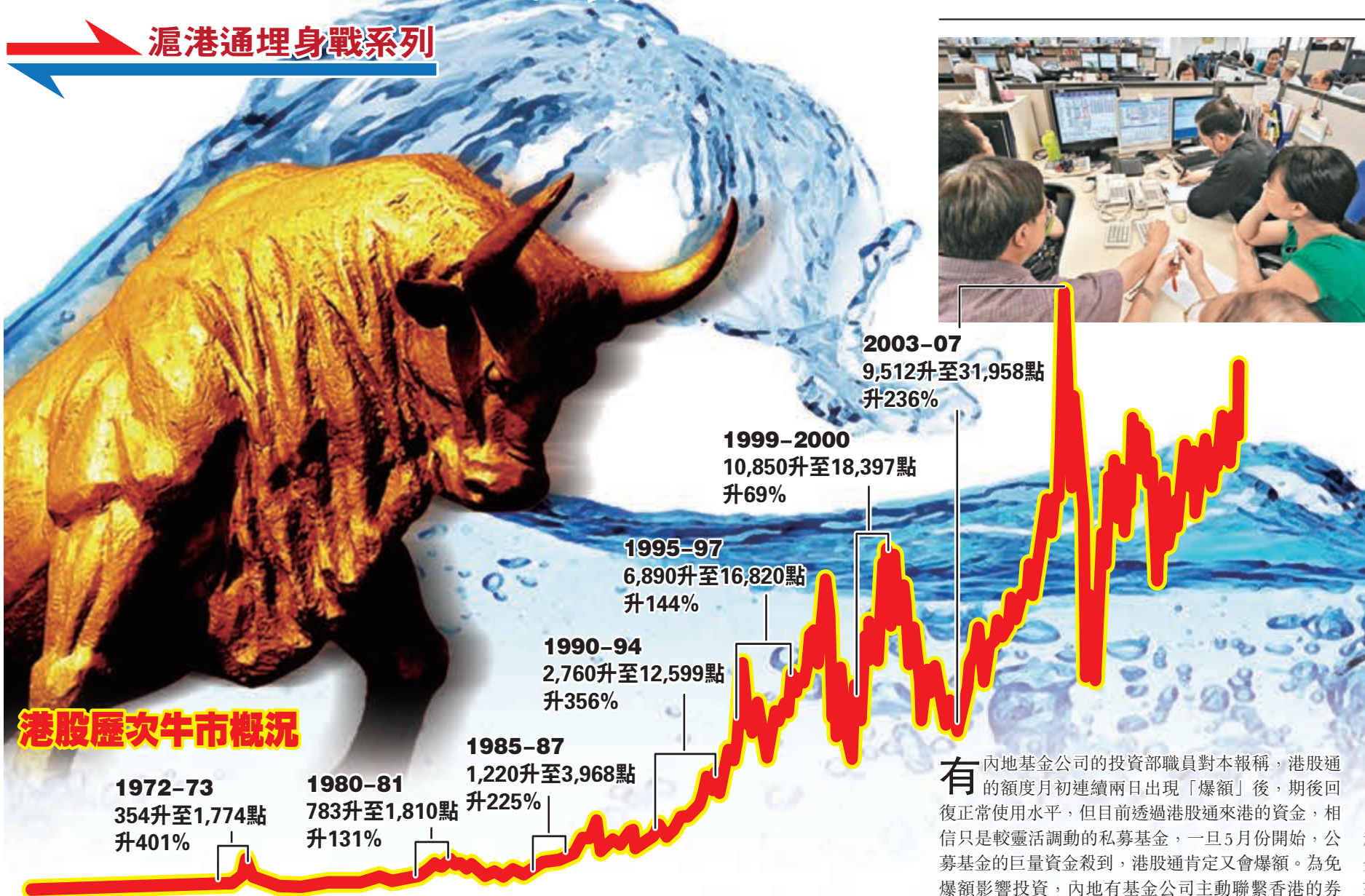


北水續湧港 托起大牛市

內地股民組團開戶 5000億公募基金下周殺到

滬港通埋身戰系列



牛市三個階段特徵

根據美國股票分析祖師道瓊斯提出的「道氏理論」，牛市可分為三期：

牛市第一期

1. 牛市第一期通常市場氣氛極悲觀，投資者不計成本拋出所有股票離場，但市場的交投漸漸出現回升。
2. 經一段時間徘徊，大部分股票流向強者手上，熊市便宣告結束。
3. 大市開始穩步上升，每一次回落時的低點都較上次高，於是引來新投資者入市。
4. 上市公司利好消息開始出現，業績好轉，盈利增加引起更多投資者注意，進一步刺激入市興趣。

牛市第二期

1. 當大市升抵某水平時便裹足不前，但市場發展仍樂觀，大市基調良好。
2. 市場進入「上落市」的好淡爭持局面，反覆上落的時間可能維持數個月至數年不等。
3. 指數及大部分的指數成份股，已回升上250天牛熊分界線之上。

牛市第三期

1. 經過一段時間的徘徊爭持之後，牛市第三期便出現，首先是股市成交量不斷增加，愈來愈多投資者湧入市場，大市每次回落都只會吸引更多投資者入市。
2. 投資者一片樂觀氣氛，股市新聞成為大眾關注焦點，報章不斷報道股市情況，而且經常是頭條新聞。
3. 身邊朋友談話之間，總離不開股市話題，市場消息滿天飛。
4. 上市公司的利好傳聞不斷，例如盈利倍增、收購、合併等。上市公司亦不斷大舉集資，或送股、拆細以討好小股東。
5. 市場投機氣氛極濃，因此垃圾股、冷門股不斷大幅飆升，長期沒派息、財政有問題的公司股票照升如儀。
6. 大市市盈率達20倍以上。
7. 成份股的RSI指數長時間在70以上，當這情形去到某一極點時，市場便會崩潰。

製表：記者 周紹基

中資銀行助客調錢到港

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地股民來港開新戶口後，怎樣將資金「搬」來香港的戶口內，是一個引人注意的問題。由於內地每人每年限額兌換5萬美元，要籌集足夠的港元，通常要利用到「地下錢莊」。

跨境「搬錢」需求龐大

近期地下錢莊的活動非常活躍，有報道指，連香港的私募基金也要通過地下錢莊，連夜以人手將大量內地資金轉到香港，並幾乎兌走了本港地下錢莊的所有港元庫存，非常誇張。

內地居民每年限匯5萬美元

投資者學會主席譚紹興表示，近期人民幣兌美元貶值，令大量資金轉來本港，買入與美元掛鈎的港元，並趁着現在港股暢旺，順手炒作港股，加上外國的基金也趁勢來港買股追落後，導致港元匯價持續高企，金管局也要多次出手接港元。



眼見跨境「搬錢」活動有龐大需要，有中資銀行推出產品幫助客戶調錢到香港炒股。建行(0939)和建行亞洲便共同推出跨境產品，只要客戶在內地建行存入100萬人民幣，便可在香港的建行亞洲獲得等值的港元貸款，避開內地居民每年5萬美元的匯款限制，充盈了內地股民來港開立的新戶口。

除建行外，招行(3968)也推出了兩地通戶口，主打「不需要來港開戶，就可擁有兩地互通賬戶」，讓內地股民可不受港股通限制下炒港股，開戶門檻更低至5萬元人民幣，令不少內地股民關注。



有內地基金公司的投資部職員對本報稱，港股通的額度月初連續兩日出現「爆額」後，期後回復正常使用水平，但目前透過港股通來港的資金，相信只是較靈活調動的私募基金，一旦5月份開始，公募基金的巨量資金殺到，港股通肯定又會爆額。為免爆額影響投資，內地有基金公司主動聯繫香港的券商，準備組隊到港開立證券戶口，日後就可以不受港股通限額的約束來買賣港股，投資的範圍更不限於目前的268隻港股，投資自由度更大。不過，他拒絕透露相關香港券商的名稱。

券商加班處理新開戶申請

剛開業的君陽證券，其董事及行政總裁鄧聲興表示，眼見其他券商的確有大量新客戶開戶，並以炒「孖展」為主，他認為新一輪的內地股民來港開戶潮已經展開。君陽證券未來當然會搶新客，但他相信大部分組團來港開戶的人士，只會集中揀選具中資背景的券商，特別是海通國際(0665)、國泰君安國際(1788)等兩地都有業務的跨境中資券商。

有中資券商在港子公司的高層透露，最近內地散戶來港開戶的數量相當多，大約估計是往時的10倍左右，有關券商要加班處理新開戶口的申請，若果港股的交投量持續高企，相信還會有更多的內地股民來港開戶，這種盛況還會持續一段時間。

六福金融主席兼行政總裁許照中表示，有消息指內地股民組團來港開戶，應該是誇張了一點，他認為有能力的內地股民，其實早在幾年前已經來港開了戶口，一直投資着港股。但他承認，近日港股火熱，的確吸引了很多新增客戶，而當中部分客戶，並沒有親自來港辦理手續。他又透露該行而言，除了新增客戶數目外，相關交投的升幅同樣有着倍數的增長。

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股牛氣冲天，每日成交都近2,000億元，恒指更曾升穿二萬八。港交所（0388）行政總裁李小加上周表示，「滬港通」南下資金對港股近期的「大牛市」起了非常重大的作用。市場人士亦認為，現時有多股力量推升港股，包括內地私募基金及歐美長線基金，內地公募基金料5,000億元人民幣的巨量資金估計下周也會殺到。與此同時，不少內地投資者更組隊來港開新的證券戶口，當中便有基金業人士，目的為避開「港股通」額度限制，以及購股名單的規限。

橋樑搭通助吸引各路熱錢

李小加也指出內地資金對港股近期的「大牛市」起了非常重大的作用，中國內地國民財富有很大一部分資產要在全球進行多元化配置，需要滬港通以及將來「滬台通」等特殊的、有創意的機制。他說，近兩個星期，港交所每日交易量為去年每日平均交易量的3倍。這就像橋通了，兩個原本自成體系的死水迅速聯動。港股牛市開始時，外資一度懷疑港股是否值這麼高的價格，大量賣出；後來發現其實是規則、性質變了，又帶着「援兵」大舉回來。

內地上月底允許不具QDII（合格境內機構投資者）身份的公募基金，也可以透過港股通買港股，但由於召開持人大會及修改章程需時，業內估計相關資金5月份才能殺至。匯豐的報告估計，通過QDII、港股通及日後深港通三大渠道南下投資港股的公募基金，規模可能高達5,000億元（人民幣，下同）。報告稱，按首季QDII額度批出的進度估計，至年底新增QDII額度應為2,000億元，其中60%或1,200億元投資香港市場。匯豐又預計滬港通機制下的港股通，總額度將由現時2,500億元擴大至3,500億元。即將推出的深港通初期總額度料為2,000億元。

經濟數據弱續推寬鬆政策

大量資金湧入下，匯豐預期港股將進一步走高。該行報告稱，第二季H股大升不僅受國際資金推動，A股自去年7月以來的升浪亦蔓延至港股，預計H股將進一步走高。報告認為，滬港通機制出台及內地放寬對公募基金的監管，相信H股升浪可持續。同時，中國3月經濟數據疲弱，亦令內地政策有望進一步寬鬆。

散戶智慧

圖文：周紹基、陳楚倩

周女士：升不追、跌要買

近期大市急升，周女士早前乘勢賺了3萬多元，也算是小賺一筆，她謙稱跟其他股民還有一段很大距離，但「小賭怡情」，已經很滿足了。股齡不淺的周女士，是股票行常客，與傳媒關係要好，記者了解她近年的命中率其實相當高，之前下注的股份都有盈利，縱使今次很多股份也「放早了」，例如中海集運(2866)、中鐵建(1186)及中鐵(0390)等，但都算是有回報。她分享股海經驗，認為今次只要恆指不跌穿27,300點，大市就很大機會升穿30,000點。但她表示不會高追港交所(0388)等股份，反而認為內銀股可以追落後。她目前抱着的策略是「升上去不追、跌反而要買」。

陳太：留意美升息後市風險

07年靠炒窩輪賺了數十萬元的陳太，自從08年將利潤全數輸掉後已「學乖」了，現在只敢買賣實股，今次的升浪也有20多萬元的利潤。她表示，其實她對今次大市並不抱太大的信心，只是升幅來得太突然，才引起全城關注。她認為，美國息口走勢始終是後市隱憂，投資者不要掉以輕心，所以大市升至現水平，加注的股份要謹慎，內銀股市盈率偏低，可以追落後；內險股受美國策，也受惠A股投資上升，值得加注，港股可炒短線。在上周訪問時，她手上持有包括中軟(0354)、中海集運(2866)、中廣核(1816)、國壽(2628)等股份，計劃作長線持有。而地產股、內房股、濠賭股及殯葬股，她就表示絕不沾手。

高女士：曾借孖展炒熾怕怕

07年曾經損手的高女士，現時坦言即使買賣正股也會「心驚驚」，今個升浪主要是「趁熱開」，真正「落袋」的並不多。她指，大市已升至現水平，她感到頗為忐忑。高女士透露，當年曾因以「孖展」投資股票，結果虧損嚴重，現時她手頭上還有好些匯控(0005)股份，是當年130元高位追入的，正是由於有關經歷，現在即使面對「大時代」，也只敢小量下注，心理陰影猶在下，很多股票也沽得太早，令她頗感「有癮」。

葉小姐：內銀價平息高長揸

今番升浪葉小姐也獲利10多萬元，當中包括了最近上市的廣發(1776)，單是後者，獲利已逾4萬元，其他股份的眼面盈利則拒絕透露。葉小姐認為，今次升浪是很少見的暴升，投資者尤其是散戶，很容易把持不住，做出錯誤決定，所以她認為「狂牛市」是非常需要意志力。目前她手頭上大部分是內銀股，持有的時間很長，主要貪其息高、PE低，目前上市的内銀股，她幾乎都有持有，而每隻持股也有好幾十萬股。她揚言，即使大市升到35,000點，她都不會輕易出售有關股份，只會作極長線的持有。由於她手上「貨源充足」，故期權對她來說，是較好的投資。

資深經紀拆解港股便宜之謎

香港文匯報訊（記者 周紹基）投身證券業近廿年，信誠證券投資部高級經理劉兆祥有份見證香港金融市場的改變。他指出，每隔幾年，大市都會有一段爆升，但他形容近日港股的交投量每日超過2,000億元，實在很瘋狂。他回憶說，最驚心動魄的一次「大上大落」，就是97、98年的股市。「97年股市暢旺，落盤的電話1個接1個，原本每天4點下班，每晚卻要工作至11時，才完成向客戶覆盤的工作。後勤的員工更是通宵達旦，要凌晨3時才可收工，真是『忙到飛起』」。

97牛轉熊「當時似打仗」

及後經過97股災，到98年政府入市，「當時像打仗一樣，一邊見貨就沽，一邊又要不

停補倉，十分混亂，當年才可以說是『時代』」。他說，今時今日，網上落盤普及，透過經紀做買賣的客戶不斷減少。就算現在逾2,000億元的成交，他也可以6點前收工，氣氛不可同日而語。

他補充說，最近大市氣氛無疑是熾熱的，一些專做「收碎股」的股票行非常繁忙，主要是最近升浪令一些長期「坐艇」的客戶「甩身」，故將「浮出水面」的股票出售，所以最近本地客以沽貨為主，入貨的主要是內地客，香港客戶大致保持冷靜。

內地股民任性「見乜炒乜」

對於內地客戶的印象，他笑言，內地股民「見乜炒乜（見甚麼便炒甚麼）」，反應非常

敏捷，也不用思前想後，這令他想起97年時，本港股民一樣是這樣「任性」。當年一個活躍的客戶，每日換手率起碼達到6、7次，孖展槓比率又大，港股成交當時也是屢創新高。要知道，10萬元的資金買賣各一次，成交便是20萬元，若一天換手6、7次，可以想像成交會被「谷高」多少。

今次的大升浪，槓桿比率較當時已大幅下降，換手率也沒以前誇張，但大市仍有逾2,000億元成交，所以他才形容今番升浪十分瘋狂。

內銀超平拉低港股市盈率

如果今次的升浪，只是港股又一次進入牛市的開始，那指數及成交也會進一步增加，但劉

兆祥不敢估計恒指此番會否突破32,000點歷史紀錄，因為市場一直指港股估值便宜，要追A股落後，但他認為港股估值其實並不低，若撇開中資股，單計本地股份，市盈率(PE)已經達15至16倍，達到國際市場的平均水平了。

本地股份PE達國際平均水平

他指，只是本港上市的中資紅籌及H股，相對落後全球股市，才出現港股PE低的假象。但他進一步指出，「若將中資股中的內銀板塊拿走，中資股的PE又會整體上升至12、13倍，因為錄得巨額盈利的內銀股，普遍PE只有6、7倍，但該板塊的市值龐大，大幅拉低了整體中資股PE，才令人錯覺認為港股平宜，股民如果忽略此要點，隨時中招。」