

# 內地減息效應遞減 成交千三億元五周最低

# 港股虎頭蛇尾 跑輸A股

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地6個月內第三次減息，刺激兩地股市高升，但A股的反應明顯大過港股，上證綜指昨急漲3%，港股只升140點或0.51%，成交更進一步縮至約1,331億元，為4月2日即五周以來最少。市場人士分析，在人行屢打「補針」下，經濟卻未有明顯起色，內地減息效應有遞減趨勢，港股將在現水平繼續整固。至晚上，夜期收報27,647點，升15點，低水71點。今晨1:00，ADR 港股比例指數報27,728點，升10點。

**受**內地減息利好，港股昨日高開259點，見27,837點，但這亦是全日最高位，20天線(27,843點)阻力強大，其後升幅一度收窄至4點，低見27,582點，收市升140點，升幅0.51%，收報27,718點，連創業板全日總成交約1,331億元，為4月2日以來最低。國指跑贏大市，昨收14,182點，升133點。

A股升幅明顯高過港股，上證綜指昨漲逾3%；創業板指數更歷史性地突破3,000點大關，達到3,146點，漲幅5.83%。今年以來，創業板指數已翻番。值得注意的是，A股昨日還出現兩隻股價超過400元人民幣的股票，分別是每股漲至427元人民幣的安碩信息和每股408.8元人民幣的全通教育。安碩信息因此成為當前滬深兩市第一高價股，這也是中國A股歷史上第一隻股價上400元人民幣的股票。

### 內地年內或再減息降準兩次

對於人行減息，港股反應相對平靜，中信銀行(國際)首席經濟師兼研究部總經理廖群認為，內地減息時間較預期早，反映內地經濟下行壓力較預期大，而即將公布的經濟數據相信亦會較弱。他相信，中央政府仍將保持穩健的貨幣政策，但會持續加大「適度寬鬆」的力度。他表示，從目前人民幣的供需關係和市場流動性來看，貨幣政策仍有減息或降準的空間，預計今年應該還有1至2次幅度並不大的減息或降準，最快在第三季度。

另外，廖群指出，A股牛市至今已約10個月，中央希望A股市場可以實現「慢牛」而非「瘋牛」，未來管理好股市將成為中央的挑戰。他相信中央會積極推出措施控制股市升速，包括繼續糾正內幕交易、兩融業務等股市違規行為，又料推行新股註冊制，令更多公司可以上市，令股市回復正常。他認為，若政府能保持「慢牛」速度，是次內地股市牛市可維持3至5年，而A股亦有可能能打破6,142點高位，甚至能見7,000點。

### 內房科網及醫藥股表現標青

減息效應下，內房股走俏，中海外(0688)升4.1%，潤地(1109)及萬科(2202)升1.9%，綠城(3900)升2.7%，雅居樂(3383)漲3.7%。至於金融股方面，中行(3988)升1.4%，工行(1398)升0.6%，民行(1988)跌2.2%，國壽(2628)升1.6%。

兩大板塊成為大市焦點，在「互聯網+」的國策加持下，科網股發威，騰訊(0700)一度升4.2%，全日仍升近3%至158.6元，升勢帶動恒指升77點，也推動金山(3888)升6.1%，IGG(8002)升8.6%，雲遊(0484)升7.2%，網龍(0777)更大升11%。另一強勁板塊為醫藥股，武夷藥業(1889)升17.2%，華夏醫藥(8143)升14.4%，兩股表現最為突出，而海王英特龍(8329)、國藥(1099)、中藥(0570)及麗珠醫藥(1513)分別升9.4%、8.6%、7.7%及6.2%。

## 憂內地經濟「虛不受補」 港股料續整固

大行分析

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地自去年11月以來的第三次減息，但恒指只能上升140點，同時大市的成交亦僅1,330多億元，動力明顯不足，分析指反映雖然人行頻密出招，但各項經濟數據卻顯示下行壓力巨大，經濟對減息降準等「打補針」方式「虛不受補」，港股後市料整固為主。

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，減息一直存在遞減效應，因再減息所省下的利息支出或成本已所差無幾，故對大市的提振作用也只會買少見少，尤其是昨日成交大為縮減，顯示市場資金不足，使大市缺乏上升動力，相信恒指現階段仍以整固為主，要待新的好消息公布才能炒上。

輝立證券董事黃璋傑則指，昨日A股表現大幅優於港股，主要因為A股的跌幅累積更大。從技術走勢方面，滬綜指由4月28日高位4,572點，下跌至上周五低位4,099點，共跌了473點，跌幅略多於10%。事實上，在牛市中出現10%左右的調整是正常現象。

**27000點水平將有強力支持**  
至於港股，恒指由4月27日

高位28,589點回落，到上周四最低跌至27,207點，跌了1,382點，但跌幅只有約4.8%。足見昨日借減息反彈的力度，肯定不會如A股般大。他又指，港股上上周五已經止跌回升，但成交不足1,400億元，昨日的成交更只剩下1,300億元左右，顯示上升動力不足，現階段只宜視為技術反彈。估計調整週期仍會持續，但27,000點將是有力支持位。

### 減息效果需1至3個月發酵

高盛分析師劉勁津在研究報告中稱，內地採取減息降準等寬鬆措施，1個月及3個月期間H股和A股通常會走高，H股平均有1.7%及16.1%的回報。他指，今次減息在市場意料之中，幅度可能令部分預期降準50個點子的投資者失望。政策放鬆加上其他的結構性改革，持續支撐該行對中國股市價值重估的看法。

高盛預計下次人行可能在第三季降準，但也不排除第二季底前可能發生。其他非貨幣放鬆政策可能包括加速財政支出，更多金融市場改革(例如深港通)，及可能闡明國企改革方案。



■受央行降息利好消息影響，滬深主板指數漲超3%，股民面對上漲的股指笑逐顏開。 中新社

■港股昨一度升259點，收市升140點，連創業板全日總成交約1,331億元。 張偉民攝



**特稿**

人行週日宣布減息，無疑是推動A股昨日高漲的最大因素。但據路透社報道，有關減息的消息在官方正式宣布前的兩個多小時，就已經在微信上傳開了。幸好週日並非交易日，即便「提前洩密」屬實，也沒有人能直接從中受益，但每逢股市大漲或大跌之時，內地總有類似傳言率先在市場流傳，難免令人質疑政府的保密能力。

### 微信早兩個多小時爆料

路透社的報道稱，在周日下午2:41分已看到微信消息，稱中國將降息25個基點，並提高存款利率浮動區間上限至1.5倍。這則微信稱，該消息為人民銀行發布，讀者會被導向一個匿名網頁，該網頁上沒有央行或政府的標誌。結果人行下午五點公布的聲明，與這則消息一字不差。

內地知名財經評論人宋清輝表示，他在周日上午就看到了微信上的相同傳言。「在中國，類似的消息洩露很多。儘管犯案者可能受到嚴厲的處罰，然而沒人調查洩露事件」。不過，周日上午流傳的另一條消息稱，人民銀行將在當天晚些時候降息50個點子，則被證明是錯誤的消息。

### 市場「預先猜中」被質疑

翻查資料發現，人行每次「放水」，股市基本都會在翌日應聲大漲，幾乎每次都被市場「預先猜中」。去年11月人行宣布減息，開啓了A股「狂牛」格局，而在人行宣布減息，市場亦已經流傳人行減息的消息。《華爾街日報》甚至向人行發送了傳真，提出了投資者對降息決定被提前洩露的質疑。該報指出，中國政府最近幾年試圖取締股市的內幕交易，但「(減息翌日)股市的異常上漲令人更加擔憂：這種非法交易依然存在，那些獲得內幕消息的人獲得了巨大利潤，而其他投資者則受到了不公平的對待」。

看來，內地監管機構或許應該更及時、更積極地對這些事件進行回應，並進一步增加透明度，這樣才能令謠言不攻自破。

■記者 涂若奔

### A股股民反應

央行降息刺激滬綜指大漲逾3%，創業板指更是動升近6%，上周一籌莫展的股民，今次終於笑逐顏開。不過，諸多小散戶謹慎情緒猶存，只是藉着這波反彈「出貨」，無論如何不敢追漲熱門股。

炒股近20年的蔡先生自稱經歷過大漲大跌，股市有時候並不如看上去那麼美。他昨日透露，手中悉數為滬市大盤股，截止上週初本金已經翻番，三日跌市中迅速回吐20%，好在近兩個交易日跟隨滬指大漲，又奪回15%，但仍未企及前期高點，即便如此，昨日也已出盡手中股票，暫時空倉觀望。「現在形勢微妙，要見好就收，炒股不能太貪心。」蔡先生說。

### 趁高沽貨 待回落再抄底

與蔡先生持相同觀點的小散戶不乏其人。朱先生原是滿倉鏖戰，昨日也棄高拋售手中逾七成的股票。他提到，若無降息提振，預計A股不會如此走強，但好消息不足以吃上幾天，下個交易日市場又將回歸基本面，「大家都說反彈後又有可能跌破4,000點，既然這樣倒不如乘階段高點，落袋為安，等到股指下跌時再入場抄底。」

### 憂接火棒 玩不起創業板

即便創業板如此強勢，小散戶也不敢貿然下手。葉小姐慨歎，她等候創業板下跌多時，現在卻越漲越高，也越來越不敢買。「創業板股個個都拉了那麼多漲停板，我現在衝進去買，會不會接最後一棒？」她說，創業板動輒數百元的股票，啟用全部炒股本金也買不了多少股，跌起來每股都跌好幾十元，小散戶玩不起心跳。

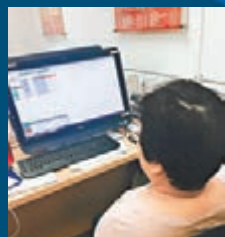
### 遇發財機會 敢拚才大贏

各大機構對後市看法分歧，小散戶亦是如此。小嚴就對空倉、輕倉之說嗤之以鼻，上週他從主板調倉至創業板，如今滿倉持有創業板的股票，單昨日股票就升值20萬元。他直言想賺錢就要緊跟市場熱點，敢打敢拚，面對發財機會，往往是「撐死膽大的，餓死膽小的」。

■記者 章蘿蘭 上海報道

### 散戶直擊

## 無懼風險 繼續捧細價股



■散戶高女士 陳楚倩攝

高女士表示，昨日未開市已準備買熊證，預料午市後倒跌，立即買入牛證。作為細價股擁躉的高女士，昨日繼續嚙住入貨炒細價股，她下午在13多元買入集成傘業(1027)，準備等細價股再炒上。集成傘業昨日大跌18.24%，收報13元，與她的入貨位差不多。她指，上周在同一間證券行，有散戶在14.8元買入一手恩達集團控股(1480)，在40元放，轉眼間賺幾萬元。

她看好新股達達國際(1470)表現，其定價0.68元，昨見暗盤第一口價已是0.88元。本身未有抽新股，或會考慮今日正式掛牌買入。

### 多隻內房蟹貨仍未到家鄉

唐太太表示，周日聽到人行減息的消息，本以為昨日(周一)開市會大升，可以沽出部分內銀股，但昨日恒指全日最多只會升200多點。她認為，若恒指企穩28,000點關口，大市走勢仍然向上。

唐太太本身持有工行(1398)、建行(0939)等內銀股，亦計劃長期持有收息。她說，曾在5元多水平買入建行，打算在7.8元左右沽出部分。至於內房股，只有碧桂園(2007)表現較為滿意，她曾在3元多買入，打算長期持有，但較小型的瑞安建業(0983)及中國奧園(3883)等內房蟹貨現時還沒到家鄉。大市交投暢旺，細價股當炒，唐太太近日在0.15元左右買入鼎鼎國際(0582)，上週高位0.17沽出。最後未賺夠不忿氣又在0.18元高追，不過鼎鼎昨收0.163元，跌1.21%。她認為，細價股只在港股大時代這段期間當炒，機會難逢。

■記者 陳楚倩、吳婉玲

## 見好即收 不敢高追熱門股