



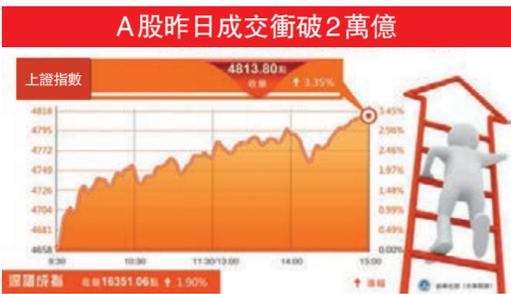
# 中國雙喜特約之文匯財經

## 憧憬資金湧入 A股成交首破2萬億

# 上證綜指升穿四千八

香港文匯報訊(記者 裘毅、蔡競文)內地與香港落實兩地基金互認,市場憧憬新資金進入市場,樂觀情緒推動A股大升。上證綜指昨收報4,813點,大漲156點或3.35%,創下逾7年新高,日漲幅亦達逾4個月最大;深證成指收報16,351點,漲幅1.9%。滬深兩市總成交更達到2.03萬億元(人民幣,下同),再度改寫全球現貨市場單日成交紀錄。另一方面,受監管層收緊券商場外配資和央視點名創業板高價股有風險的消息影響,創業板指大幅低開後震盪收跌,報3,467點,跌幅1.39%。

上周五,中國證監會與香港證監會簽署開展基金互認的監管合作備忘錄,中證監同時發布香港基金互認管理暫行規定,自7月1日起施行。上證綜指輕微高開0.1%後靠穩,之後升幅加快,20分鐘後滬指升幅已逾1.5%,突破4,700點;午後股指繼續升並突破4,800點,全日以接近最高位的4,813點收市,大漲156點或3.35%,為連續5天上漲,成交額增加至10,711億元。深證成指走勢遜於滬指,受創業板影響低開後隨即震盪回升,收報16,351點,升305點或1.90%,成交9,537億元,兩市成交總額首次突破2萬億元。



### 股民追捧金融股

投資者追捧金融類股份和其他年內跑輸大盤的個股,交通設施、工程建築、運輸物流等股大幅領漲,上證金融地產行業指數漲2.53%。軍工股大漲逾8%,中國重工等13股漲停,航空運輸、化工新材料、高速公路、建築裝飾、鋼鐵、電力等股漲幅居前。銀行、券商、稀土永磁等股盤中有活躍表現;網絡安全、國產軟件、移動支付、計算機應用、通信服務、智能醫療、傳媒等股跌幅居前。

與此同時,在中證監表態將嚴查新型市場操縱行為下,市場風格出現轉換,中小盤高價股調整壓力加大,資金從估值過高的小型股中退出。

### 高價股普遍跌停

業內人士稱,自去年開始,配資公司不斷興起,提供甚至高達1:9的槓桿配資來投資股票,相當部分配資資

金流向創業板。周末央視新聞焦點集中點名創業板高價股,專家均認為當前的高價股存在泡沫風險。受此影響,創業板昨大幅低開逾百點,遭央視點名的全通教育、安碩信息、暴風科技、綠盟科技、京天利等高價股普遍跌停,股指最多跌超4%失守5日線,但隨後快速止跌回升,收盤跌幅收窄跌1.39%。

### 短期持股待漲

首創證券策略分析師邵帥認為,兩地基金互認正式宣布將進一步推動中國資本市場開放,激發市場對新中長期增量資金入市的預期,短期實質資金回流與中長期資金入場的預期共同推動大盤藍籌股上漲。

中銀國際證券分析師周敏認為,短期看,A股人氣旺盛,個股活躍,建議持股待漲,中期看,存在一定的獲利回吐要求,建議保持應有的謹慎,總體來說目前市場氣氛偏向多頭。



## 張育軍:要警惕兩融風險

香港文匯報訊 伴隨着股市一路狂飆,市場風險的積聚再引起監管層的關注。近日監管層對券商場外融資提出嚴格要求之外,亦對證券公司的融資融券風險提出警示。

### 證券公司不能只重盈利

據騰訊財經獲得的一份中證監官員內部講話稿,中證監主席助理張育軍日前在調研證券公司時的一次講話中指出,證券公司經營一定不要只注重短期盈利,始終要把風險管理放在首位,這是各項工作的重中之重。

他指出,全行業兩融業務增長很快,但總體上經歷的市場周期只有5年,全行業對兩融業務的管理經驗還不夠,特別是對兩融業務帶來的流動性風險管理經驗還不足。證券公司的一項重要工作,就是加強系統對兩融業務風險的管理。「這項工作必須由董事長、總裁親自來抓。」

另外,《人民日報》昨發表一篇名為「五問中國經濟」的內地權威人士訪問指,內地經濟發展基本面向好,擁有全球最高的居民儲蓄率,以及最大的宏觀經濟政策空間,經濟韌性大,但對於以高槓桿及泡沫化為主要特徵的各類風險仍要高度警惕。

## 基金互認漏風聲 大筆資金流入ETF

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)內地與香港基金互認消息雖然在上周末才正式確認,但之前已經風聲不斷。有數據顯示,近期有大筆資金強勁流入ETF,此外資金搶購藍籌基金亦頻頻出現。業內分析認為,內地與香港基金互認過程中,首先受益的是共同基金,一旦正式開放,或令亞太ETF規模大增。

### 資金湧藍籌題材基金

進入5月中旬,交易型開放式指數基金仍然遭遇240億元(人民幣,下同)大額資金淨流出,但自從上週起,就在兩地基金互認正式確認前,有數據顯示資金發生大規模回流。據Wind資訊統計,上週滬深兩市近百隻ETF合計出現156億元資金淨流入,特別是華泰柏瑞滬深300ETF和華夏上證50ETF可謂獨佔鰲頭,華泰柏瑞滬深300ETF上週5個交易日約有92億元資金流入,華夏上證50ETF上週

資金流入規模約為82億元。上述兩隻基金均為藍籌風格。

### 共同基金料首先受益

紐約梅隆王煒明認為,內地與香港基金互認是繼滬港通之後的又一重要舉措,在此過程中首現收益的將是共同基金,特別是兩地ETF基金市場,未來受益於基金互認可能加速其增長,預計或將超越亞太區整體的增長率。王煒明估算,目前內地和香港兩地ETF基金總資產佔亞太區管理規模的35%,亞太區ETF基金市場整體年增長率為15%至20%。

此外,其他藍籌題材基金亦被資金搶購。有追蹤數據顯示,近3周有多達120億元資金流入華聯銀行分級基金,此基金正是內地首隻專注銀行分類的指數分級基金。另據不完全統計,其他藍籌題材基金在1個月內有資金大筆入駐。

## 多方利好 恒指或高開逾300點



葉尚志指,A股市已率先走高,相信港股會緊隨其後。

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股昨日雖然休市,但A股繼續瘋狂。滬綜指昨日急升3.35%,加上港股在美國的預託證券普遍向上,以及上週五的夜期再升逾200點,故市場人士普遍預計,恒指今日可以高開逾300點,一舉升穿28,200點水平。第一上海首席策略師葉尚志認為,除了愈來愈多內地公募基金將通過滬港通登陸港股外,市傳內地養老金改革方案最快上半年獲批,或再有1萬億元人民幣養老金可入市,故恒指短期借息升穿28,200點並不困難。

### 港股料緊隨A股走高

葉尚志指出,A股市已率先走高,相信港股會緊隨其後,其中以中資金融的漲幅會居前。另外,內地與香港基金互認工作已展開,將拓寬跨境投資渠道,提升兩地市場競爭力,消息亦令港股被中線看好。

總體上,該行對港股後市維持正面看法,他建議可留意互聯網+、深港通概念股、核電、鐵路、AH股折讓、央企改革及估值落後股份等。此外,內地養老金有望加快入市的消息亦會刺激資金進一步追捧內險股,上週平保(2318)就率先漲了5.49%創新高,新華保險(1336)亦漲了3.3%,太保(2601)漲了4.72%,國壽(2628)漲了

3.21%,後三股短線能否跟隨平保創新高,相信是大市的關注點。

### 資金流入 港匯一度轉強

此外,港匯的表現同樣主導港股表現,自兩地基金互認措施後,港匯一度轉強,高見7.7513,其後走勢雖回順,但仍反映資金正流入。另一方面,中國股票基金上週亦扭轉了連續4周的淨流出走勢,吸引了14億美元流入,有利大市動向。

交銀香港環球金融市場經濟及策略師何文俊相信,現時兩地股市的互通只是剛開始階段,未來會進一步加強合作,對中長期資金流入感樂觀。美聯儲局早前公布的議息會議記錄顯示6月加息的機會微,同樣有利港股向上,原本為加息做準備而流至美國的資金,將轉向其他地方發掘機會,A股港股均會是吸引資金的地點之一。

料受惠於兩地基金互認的東驥基金發表報告,指出投資者一般只會「Sell in May」,卻鮮有在5月大手買入股份。如今5月中旬已過,似乎在5月買入及持有股份是正確選擇。至於應否進一步增持,東驥認為若深港通於6月推出,5月應為最後入市時機,若加上政改方案獲立法會通過,股市更可望於6月飛升。

### 本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	74.59	-0.8
中移動(0941)	106.32	+0.5
中海油(0883)	12.76	+0.6
中石化(0386)	7.06	+0.7
聯通(0762)	13.82	+1.3
國壽(2628)	39.39	+2.2
中石油(0857)	9.67	+1.5
工行(1398)*	6.92	+1.8
港交所(0388)*	297.83	+1.4
友邦(1299)*	52.15	+1
中行(3988)*	5.32	+1
騰訊(0700)*	160.39	+1

\*為海外交易市價

## 中銀國際：大宗商品業務具前景



范兆康指,該行是第一間組建大宗商品業務的中資金融機構。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔)雖然內地經濟增長有所放緩,但對大宗商品的需求卻有增無減,為中資金融機構帶來大量商機。中銀國際董事總經理兼環球商品部主管范兆康上週接受本報專訪時透露,今年1月至4月該行的工業金屬期貨交易量同比大增逾50%,主要由於新客戶數量上升及原有客戶增加交易量所致,預計全年可達20%至30%的增幅,未來5年亦可繼續保持雙位數增長。

范兆康表示,該行是第一間組建大宗商品業務的中資金融機構,該業務於2011年初正式開業,共分為能源、工業金屬、貴金屬和農產品四大類,其中工業金屬和能源業務佔比較大,以銅的期貨交易量為例,每日在倫敦金屬交易所的佔比已達到5%至10%水平。目前該行的客戶數約有數百個,大部分是中資企業,以大型國企和民企為主,此外還有少數韓國、新加坡和歐洲客戶。

### 重視開發歐洲中東客

范兆康坦承,若以收入計,該行商品業務的佔比仍較小,僅為單位數;目前仍在投入期,今後除了繼續重點拓展中資企業客戶外,亦會更加重視開發歐洲和中東客戶。他稱,與外資金融機構相比,該行與內地客戶有更緊密的關係,對其文化和背景更加了解,更能掌握其市場需求,現時已經在香港、倫敦、紐約、新加坡和上海設立商品分支機構。其中上海的分支機構設在自貿區內,未來會推出更多創新產品,戰略意義會愈來愈重要。

### 「商品通」料落實需時

港交所(0388)行政總裁李小加近日表示,「商品通」已展開籌備工作,引起廣泛關注。范兆康談及該話題時表示,內地和國外市場尚未聯通大宗商品領域,若能「互聯互通」,內地客戶可直接買賣境外交易所的產品,無疑是好事,但相信需要相當一段時間才能落實。他透露,港交所已在定期會議中,向業界諮詢對於「商品通」的意見,該行亦曾提供過建議,也在內部做過研究。

有分析指倫敦金屬交易所可幫助中國取得對大宗商品的定價權,范兆康對此回應稱,目前全球大宗商品的定價權主要由生產商、國際大型貿易商和高盛、摩根士丹利等國際投行掌握,內地在過去十幾年間湧現了大批世界級的貿易企業,但仍缺乏在大宗商品市場上的世界級金融機構。不過,近年來有愈來愈多人才和資金由西向東流,當中資金融機構更多參與大宗商品業務時,相信會逐步取得更多的定價權。