

香港文匯報訊(記者章蕙蘭、裴毅上海報道)A股周四波幅達8%的巨震過後,昨在萬億級「打新」(抽新股)資金回流助推下,上證綜指時隔7年半首次成功站上5,000點的重要心理關口。滬深兩市成交達2.3萬億元(人民幣,下同),逼近5月28日創下的2.4萬億元的歷史紀錄。統計全周,上證綜指升幅達8.94%,盡顯牛氣(見圖),有分析師認為以目前的資金買貨情況,下半年上證綜指有可能見7,000點,創業板或見8,000點,「5,000點只在半山腰」。不過,中證監在昨日的記者會上,再度重申融資融券管理規範,似乎有意為熾熱市況降溫。

萬億「回朝」 滬股飛越5000

全周飆8.9% 券商估「只在山腰」 中證監再降溫

5023

上證綜指七年半再「破關」

上證綜指昨一開盤已衝破5,000點,報5,016點。早市臨近收盤時,滬指突現快速下行,一度跌破4,900點。午後重現震後上行,再度回升,在創下5,051點的即日新高後,上證綜指以5,023.10報收,升1.54%。這也是自2008年1月21日跌破5,000點之後,上證綜指時隔7年半重新站上這一重要心理關口。深證成指表現稍弱,收報17,649.09,升0.85%。創業板指數則在利空因素影響下延續跌勢,跌破3,900點後,收報3,885.83,跌1.46%。港股表現更弱,恒生指數收跌291.73,報27,260.16。

衝破5,000點帶來的衝擊效應正在放大,隨着市場再次走強,預計短期指數將呈現加速上行態勢,可繼續關注擁有政策題材的藍籌股。廣州萬隆認為,逾3萬億元的「打新」資金解凍,再加上前周兩市新增A股開戶數目高達442.8萬戶,並有8,390億元的基金大軍整裝待發,且今年來保證金已累計淨流入2.43萬億元,上述巨資合力推動上證綜指成功站上「5時代」。該機構建議,對低價、低估值、具有補漲價值的藍籌股,可大膽調倉買入。

獲利盤累積 高位震盪難免

不過,也有機構對後市持謹慎、甚至是悲觀的態度。國信證券分析師指出,近期指數頻頻盤中跳水,市場整體賺錢效應愈來愈低迷,顯示調整周期或將來臨,目前風險時間窗口臨近,6月下旬至三季度末,可能是今年行情的轉折點。寧波海順分析師亦表示,後市股指雖仍有衝高動力,但從短期來看,多空博弈陷入了膠着狀態,再加上前期獲利盤的過度累積,市場在高位震盪在所難免。

A股的融資融券規模已超過2萬億元,近日多家大型券都加強風險防範,包括提高擔保比例,將部分兩融標的股份放入停做融資的黑名單,及提出建議兩融期限,由目前的6個月延長至18個月。中證監昨在例行記者會上亦指出,正在修訂融資融券管理辦法,似乎為熾熱市況降溫。中證監新聞發言人張曉軍昨表示,修訂融資融券的管理辦法,可以促進券商的兩融業務發展,目前正對相關規則進行修訂,條件成熟時就會向市場徵求意見。中證監又重申,券商不得為客戶與客戶或他人的融資活動提供幫助。(中證監相關新聞詳見B3版)

滬深成交額逾2.3萬億

據統計,昨日有3.28萬億元「打新」資金解凍,刺激兩市成交額再次放大,共錄成交23,038.62億元。其中,滬市成交12,323.01億元,深市成交10,715.61億元。

A股在經歷前日驚天逆轉後,時隔7年半再次站上了5,000點大關。上一次的最高點是6,124點。對於後市會如何發展,光大證券策略分析師趙揚表示,目前市場流動性明顯過剩,四五月份中,每月市場新增資金高達1.7萬億元,流出資金不過3,000億元,如果市場能夠維持這個資金進出狀況,不發生其他風險因素,那麼下半年上證綜指或達到7,000點,創業板可能會上至8,000點;若未來每月新增資金為1萬億元,流出資金為3,000億元,那麼半年內,上證綜指和創業板都可能上到6,000點。

篩掃低估值可補漲藍籌股

北京首證的分析報告指出,整體來看,市場

昨高見5,051點

昨收5,023點

資料來源:路透社

滬股今周走勢

港股外圍中段喘定

香港文匯報訊 受希臘援助協議存在變數,及憂慮美國就業數據轉差等因素拖累,滬股昨日未能再隨A股反彈,收市倒跌291點。晚上外圍港股在中段時間喘定,ADR跌幅較初段收窄。夜期則收報26,993點,低水267點。

雖然A股牛氣盡顯,上證綜指重上5,000點,再創逾7年半新高,但昨日恒指僅早市略為微升後,之後一直反覆下跌,收報27,260點,倒跌291點,與A股走勢大相逕庭,主板成交縮減至1,609億元。至晚上道指一直窄幅波動,港股在外圍初段一度再跌逾70點,截至今晨1:05,ADR港股指數報27,266點,升6點。

港股ADR個別發展,匯控(0005)報73.36元,升0.56%,成拉升外圍港股的主要力量;國壽(2628)、中石化(0386)、中海油(0883)、中石油(0857)全部升近0.5%。內銀股則繼續疲弱,建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)分別跌0.34%至0.6%。

「5時代」重臨 基本面「天與地」

A股大時代「印記」

2007年8月23日	上證綜指首次突破5,000點
2007年10月16日	上證綜指達歷史新高6,124點
2008年10月28日	上證綜指跌至海嘯後最低位1,664點
2014年11月24日	上證綜指突破2,500點
2014年12月8日	上證綜指突破3,000點
2015年3月17日	上證綜指突破3,500點
2015年4月10日	上證綜指突破4,000點
2015年4月27日	上證綜指突破4,500點
2015年6月5日	上證綜指再升破5,000點

特稿

時隔7年半,A股重上5,000點。回顧7年前的暴跌,還彷彿就在眼前,經歷過那場滑鐵盧的股民也許記憶猶新,但歷史不會簡單的重複:今次5,000點的「5時代」,也絕非昔日的5,000點。

衝刺速度一致 資金面更扎實

綜合本輪牛市的經濟背景、股民構成、炒股風格、資金情況甚至政府的態度,不難發

現與7年前的股市相比,有着天壤之別。回顧歷史數據,A股第一次從4,800點突破5,000點,僅用了不到10個交易日;2007年8月13日,滬指收盤站上4,820點,短暫調整後一路向上,到當年8月23日成功突破5,000點大關(見表)。而今次從4,800點到衝上5,000點,是從2015年5月25日至2015年6月5日的11個交易日,在衝刺速度上,有着驚人的一致性。

不過,兩輪牛市的時代背景不同,特別是經濟基本面已今非昔比。回顧2007年,雖

然企業盈利增速很高,但這樣高速增長的經濟,不具有可持續性;本輪牛市面臨的經濟,卻處於新常態化的轉型期。而最重要的是,資金面比7年前的5,000點更扎實。

同時,7年前的行情股,那時漲幅靠前的有色金屬、綜合、採掘,且漲幅動輒超過200%。但今年頭5個月,支撐牛市的板塊是計算機(電腦)、傳媒和輕工製造等新興行業,漲幅也較上一輪牛市幾乎縮減一半。

再對比兩輪牛市的股民,無論從年齡和

結構,也都發生了明顯變化。由以往的50、60後,更新換代到70、80後,在股民素質不斷提高的同時,機構參與也愈來愈多。亦有分析認為,今輪牛市由政策和改革預期所支持,是要將世界投資者引入到中國資本市場。

「抗戰7年迎勝利」拒收手

是否還會重演7年前的暴跌?這樣的心態,依舊在許多老股民心裏,留有恐懼。有吃過敗仗的投資者堅稱:忘記了過去,

就意味着背叛。不過,多數股民還在繼續吹響衝鋒號,他們稱「抗戰7年,迎來勝利」,怎麼可以輕易收場。5,000點就像是目前必須攻克下的一個堡壘,這樣的一道心理關口,怕的不是外界因素,而是內心的陰影。

金融證券專家謝百三指出,中國投資者需要戰勝自己,既要有基本判斷,又要順勢而為。面對諸多虛虛實實的消息,投資者最好先把握住自己的心。

■記者孔瓊瓊 上海報道

話你知

匯豐看好:兩地「股」值仍吸引

A股及港股近幾個月急升,引發投資者對市場是否存在泡沫的疑慮,匯豐環球投資管理昨發表報告指出,目前A股及港股的估值在區內市場仍相對吸引,市況調整可能為個別證券帶來吸引的入市點。短期而言,內地進一步放寬貨幣政策可繼續支持股市。

陳淑敏:調整或買股「靚位」

匯豐環球投資管理中國及香港股票部主管陳淑敏指出,儘管A股及H股近期表現強勁,令其估值雙雙上升,惟相對歷史水平仍在區內處於合理水平。兩地股市的短期市盈率僅略高於其歷史平均值,H股市

率(MSCI中國指數)仍在歷史平均值以下。而A股估值相對亞洲區股市仍然合理,例如,其估值對盈利能力比率(按市賬率對股本回報率計算)比亞洲區整體仍然低24%。

陳淑敏表示,A股部分股票及行業升幅較大,促使若干行業及股票的估值偏高。不過,仍看到一些吸引的投資機遇,來自國企改革、AH股估值差距縮減及個別公司的基本因素。市況調整可能為個別證券帶來吸引的入市點。該行相信,採取明確且有紀律的投資過程選股,可創造優於大市的表現(alpha),以獲取長線投資價值。

至於內地和香港的基金互認安排7月1

日起開展對市場有何影響,她認為,基金互認目標是深化內地與香港的金融合作,推動兩地資本市場的發展。此舉是繼去年11月推出「滬港通」,及中證監在3月底給予在岸基金更大彈性藉「滬港通」(而非QDII額度)投資於香港市場後,中國在開放資本市場方面又跨進一大步。

北水勢旺H股 料內地續減息

匯豐認為,藉基金互認而南下的資金,可能多於北上資金,因H股目前較A股存在折讓,在估值上相對吸引。中長期方面,有關安排料對A股及在港上市股份有利。

那麼A股在未來還有什麼驅動因素?陳淑敏表示,短期而言,預期內地進一步放寬貨幣政策可繼續支持股市,包括降低利率和存款準備金率,及一些定向措施。中

國的實際利率仍然相對高於其他經濟體,因此央行仍有充裕空間採取行動,以支持經濟增長。房地產市場對中國十分重要,除了放寬貨幣政策,政府也可引入一系列措施,以支持房地產市場。該行也相信,今年是政府加快改革步伐的重要一年,尤其是圍繞着國企改革。

談及A股和H股市場分別有哪些投資機遇,報告認為,整體而言,匯豐繼續看好A股,因估值相對區內及歷史水平仍屬合理。雖然A股和H股的估值相對整體區內市場仍屬合理,但H股相對A股有約20%至30%折讓,該行認為H股更具投資價值。

睇好內銀鐵路建築股

行業方面,該行看好金融股,尤其是個

■匯豐認為,內地短期可能再放寬貨幣政策,可繼續支持兩地股市。資料圖片

別內銀股,可受惠於貨幣政策放寬。金融股之中,也看好着重一線城市的房地產開發商,今年稍後將出現供不應求,而估值仍然處於吸引水平。

匯豐也看好工業股,例如擁有較強海外經營權、較大海外業務和絕對邊際水平較高的鐵路設備及工程和建築業,最能夠受惠於「一帶一路」計劃。

■香港文匯報記者