希臘得救 A股延續升勢提振氣氛

陰霾散 港股3日飆千七點

■恒指連升3日，昨漲322點，成交1,382億元。 張偉民 攝

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 受到希臘債務談判昨達成「協議」的利好，加上內地股市回升，港股逐漸走出近日暴瀉的陰霾。恒指由早盤曾跌逾300點，到下午一度倒升374點，收升322點，收報25,224點。這已是恒指連續第三個交易日上漲，合共反彈1,708點。晚上美股及歐股造好，港股早段在外圍未有延續升勢，ADR港股指數報25,220點；夜期平收25,174點，低水50點。

港股經歷上周三的大跌後，昨天已是連續第三日報升。恒指低開191點，曾跌逾300點，當市場都以為港股獲利回吐，下午在A股升幅擴大，以及歐盟亦與希臘達成協議下，港股低位反彈近680點，250天牛熊線(24,889點)失而復得。恒指全日收報25,224點，升322點或1.3%，成交1,382億元。

1500個股升 濠賭股發威

希臘可以繼續留在歐元區，歐洲股市皆造好，英股收升0.97%，德股收升1.49%，法股收市更升近2%。但外圍港股未有延續升勢，截至今晨01：10，ADR港股指數報25,220點；夜期平收25,174點，低水50點。

滬綜指一度重返4,000點，帶動國指升145點或1.2%，收報12,003點，重返250天線之上。主要因「風水輪流轉」，之前積弱的中資金融股繼續支撐大市，內銀股全線上升，推高大市。近1,500隻港股上升，藍籌也普遍造好，除了中資金融股「浴火重生」外，濠賭股同樣也迎來春天。

大市累升巨 短期料反覆

耀才證券研究部經理植耀輝昨表示，一直困擾港股的兩大不利因素，已見逐步消散，包括A股昨日曾一度重上4,000點大關，「兩融」規模持續下跌，反映A股走勢轉勢健康，相信已走出尋底局面。

另方面，希臘留在歐元區，令外圍股市全面報捷，投資氣氛全面改善。但他認為，港股3日來已累升1,708點，但成交未見急漲，加上希臘國會本周三仍要審批歐盟與希臘的協議，投資者現不宜過分進取，港股短期只會維持反覆格局，短線於牛熊線水平上落，7月底才可望回升至26,000點水平。

氣氛改善 聚焦「深港通」

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻亦表示，希債危機達成共識令市場雀躍，有助消除大市其中一個不明朗因素。目前A股亦已企穩，中央去槓桿化的進程近尾聲，但隨着內地停牌的股份將陸續復牌，料股市的下調壓力會增大，港股急速反彈過後，相信面臨波動，但大跌機會較微。

她又認為，「深港通」的籌備工作有進展，有望於10月或11月開通，相信仍可為大市帶來短線憧憬，也有利港交所(0388)股價，但投資者對估值甚高的深圳股市有戒心，或會影響開通的反應。

A股連彈3日 滬指曾越4000

香港文匯報訊 中央傾力救市見效，A股連升三日。昨日滬深兩市延續上揚態勢雙雙高開高走，上證綜指全日於3,900點附近寬幅震盪，一度衝高至4,030點，收報3,970點，漲2.39%。創業板開盤大漲3.03%，隨後一路高歌猛進漲逾百點，收漲5.8%。滬深兩市交投活躍，兩市成交總量超過1.17萬億元人民幣，較前一交易日明顯放大。

無懼復牌潮 逾千五股漲停

兩市昨日迎來首輪復牌潮，合計359隻股票復牌，其中滬市主板213家、深市主板34家、創業板72家，中小板40家。截至收盤，兩市逾1,500隻股漲停，55隻股下跌，暴風科技、萊茵置業、魚躍藥業、常山藥業、美盈森5隻股跌停。

行業板塊方面，日化、航空、倉儲物流、多元金融等板塊漲停領跑大盤；概念板塊方面，僅ST概念板塊早盤萎靡下挫，收盤翻紅。銀行、石油燃氣兩大權重板塊則雙雙逆勢收跌，前者跌幅高達3%以上。

特首上京「深港通」好事近?

特稿

政改方案被否決，市場傳出「深港通」通車時間可能會延遲，特首梁振英日前聯同多名政府官員與深圳市委書記馬興瑞及深圳市長許勤會面後，表示有信心「深港通」可如期開通。另有報道指，「深港通」準備工作有新進展，港交所(0388)的「深港通」技術準備或可於本月底前完成。而梁振英是次訪京，令市場憧憬「深港通」好事近，券商股昨表現向上。

市場料多事之秋無礙通車

早前曾有報道指，政改方案被否決會拖延「深港通」通車時間，梁振英早前在立法會回應議員相關提問時表示，會繼續和中央有關部門爭取如期開通「深港通」。他前日上京與領導人會晤，會就「一帶一路」的發展與相關部委會面，以及與全國人大委員長張德江會面。投資市場亦普遍相信梁振英是次上京，會找機會向中央反映港人希望盡快開通「深港通」的期望。

無獨有偶，回顧「滬港通」去年11月宣布開通之前，本港亦正值多事之秋，當時有指違法「佔中」會令「滬港通」時間表延遲，然而當時特首梁振英於11月8日曾北上訪京，訪京前梁振英曾表示會爭取「滬港通」盡快開通，而他回港後，於同月10日即宣布「滬港通」正式開通。

「滬港通」造就港股大時代

港交所行政總裁李小加日前亦表示，「深港通」仍按原定計劃進行，預定7月底完成準備工作，預料準備完成後3至4個月，「深港通」就能開車，令市場揣測梁振英是次訪京有助「深港通」開通。

「滬港通」開通至今已有8個月，造就了早前港股大時代，亦爲股市創下多個新紀錄，「滬港通」北上及南下的單日額度曾經一度用盡，總額度3,000億元人民幣的「滬股通」，迄今累計額度餘額1,705.97億人民幣；而總額度2,500億元人民幣的「港股通」，迄今累計額度餘額1,572.00億元人民幣。

■香港文匯報記者 黃萃華

A股溢價超四成 大行薦吸H股

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）內地過去三周傾力救A股，力托藍籌A股股價，無人救的港股成為「提款機」而暴瀉，形成AH股價差創6年新高，令H股較A股折讓逾4成。多間國際大行看好港股估值終將修復，預計下半年H股表現更勝A股，大跌市後已出現買入機會。

恒生AH股溢價指數上周五高見149.03，昨收報143.92，即A股比H股貴43.92%，為2009年7月初以來的高位。事實上，自A股此輪暴瀉，由上月底至今，H股折價增幅最大的股票多為銀行股，其中中行(3988)由折價13.6%擴大為37.8%，民行(1988)由折價16.2%擴大至37.3%。而國壽(2628)由折價9.7%擴大至34.9%，擴幅最大。

麥格理：可升20%修復估值

麥格理分析師Erwin Sanft在報告表示，隨着內地市場出現流動性問題，H股價格再次逼近淨資產值，一旦A股企穩，H股有望上漲20%。自2011年以來，H股連續四年出現每年一次的逼近或跌破淨資產值的情形，並在隨後三個月，迎來由周期股和金融股引領的上漲行情，平均漲幅達19%。

匯豐：深港通可助收窄價差

而匯豐策略師謝鵬稱，考慮到H股對A股存在巨大折價，溢出的流動性將流向香港市場，以尋求更好的價值，繼續睇好H股。在股價偏離基本面之下，對價值投資者而言，部分股票的進場時機已浮現，下一個導致兩地價差收窄的因素料為「深港通」。

高盛分析師劉勁津早前亦稱，下半年若全球新興市場基金把對中國股市的配置提高到持平，料有160億美元流入H股，其他利好包括企業盈利有望好轉，「深港通」和QDII2可能出台。

凱基：港股大跌給進場時點

凱基證券分析師陳浩更指，救市瞄準的藍籌A股短期股價明顯高於H股，但石油石化、銀行等行業的獲利能力沒有趨勢性反轉，目前A股的價格應該維持不住。港股近期大跌後，目前看來是好的進場時點，因估值較國際水平仍低，且內地第三季經濟有望企穩。

同時多間券商公布預測H股目標位，中金的年底目標位為16,000點；高盛給予未來12個月目標位15,500點；瑞信的年底目標位為15,000點；德銀、匯豐及凱基證券年底目標位皆為14,000點。

券商推介值得關注的H股股份

券商	股份
麥格理	看好能夠取得兩位數盈利成長的H股，青睞新經濟板塊和某些周期性股票，首選復星國際(0656)、萬達商業(3699)、中國平安(2318)和萬科(2202)
瑞信	股價已跌至3月底以來低位、且給予超越大盤評級的港股：中國交建(1800)、金風科技(2208)、長江基建(1038)、華潤燃氣(1193)等
德銀	自4月27日高點以來表現落後、估值相較歷史水平合理、且EPS近期獲上調的港股：中國遠洋(1919)、中國銀河(6881)、中航科工(2357)等

資料來源：彭博 製表：記者 曾敏儀

摩根：中央救市或影響A股入MSCI

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）中央早前為穩定股市，推出多項措施托市，摩根資產管理亞洲首席市場策略師許長泰昨表示相關措施非傳統手法，或會帶來道德風險問題，會令A股被納入MSCI新興市場指數的阻力增加。另外，希臘債務問題獲得共識，他認為希臘開支和收入不平衡的情況仍需長期改革改善，估計要30年至50年才得以解決問題。

希臘暫脫險帶來正面氣氛

許長泰昨於記者會表示，中央為救市所推的措施並非傳統手法，相信短期內市場需要時間消化，許多上市公司自願停牌，令投資者失去預算。他擔心，中央出手托市或會帶來道德風險問題，以及令A股被納入MSCI新興市場增添阻力，認為監管機構應藉股市波動，重新考慮藉引入外資，或可令市場更有秩序。

歐元區昨與希臘達成協議，許長泰相信將於短期內為歐元帶來支持，未來數周為市場帶來正面氣氛，但他認為該協議並未解決所有問題，只是短期內令銀行體系和經濟不會出現崩潰。當地政府持續入不敷支，他認為經濟問題需要長期改革或方案去解決，並非3年至5年就可解決，或需時30年至50年。

許長泰不擔心債務問題會再出現在其他歐元區成員如西班牙及意大利，雖然失業率仍高企，但經濟增長慢慢復甦，步伐理想，同時希臘的債務規模相對較大。

「深港通」開通時間表方面，許長泰認為「滬港通」作為先例，可作借鑒，在基建和法例都有一定安排。最近股市波動，相信監管機構對於現時是否適合開通「深港通」心裡有數。由於深圳股票市場以中小企創業板為主，所以監管機構應研究保障投資者。

另外，「黃金滬港通」於上周五啟動，許長泰表示該政策是上海和香港金融體系非常重要的一步，但認為市場對黃金需求不高，暫時未看到刺激兩地黃金交易量上升的因素。根據該行統計，92%受訪者對股票基金感興趣；46%對債券或貨幣基金感興趣；19%對商品基金(包括黃金及石油等)感興趣。

股災前調查投資者信心增

摩根資產管理昨發表「摩根投資者信心指數」，投資者對市場未來6個月的信心提升，整體指數上升12點至123點。當中「恒生指數」分類指數升幅最大，增加17點至137點；「香港投資市場氣氛」分類指數上升14點至125點；「香港經濟環境」增10點至115點；「環球經濟環境」上升6點至109點。

有關調查於6月1日至6月23日期間進行，未反映近日A股及港股大股災後的情況。

■許長泰(左)認為，內地監管機構應藉股市波動，引入外資重建市場秩序。旁為崔永昌。 張偉民 攝

投資資訊總監崔永昌表示，調查結果顯示投資者仍憂慮內地經濟改革帶來的不明朗因素及歐債危機重現，分別有60%和49%投資者視之為第三季最大的風險。81%和57%投資者分別認為內地和香港是最具增長潛力的市場。