



# 中國雙喜特約之文匯財經

## 「國家隊」救市滿月 滬指跌25點

### 高盛料已耗9000億 中證金傳5萬億候命



香港文匯報訊（記者 周紹基）中央出手救A股至昨日（8月6日）不經不覺已滿一個月，「國家隊」由7月6日正式入市，當時滬指約報3,686點，至昨日滬指收報3,661點，較「國家隊」入市前還要跌25點。據高盛估計，中央已斥9,000億元（人民幣，下同）來救市，料滬指在3,500點有支持；但要重上6月初時的約5,200點水平，相信仍力有未逮。外電引述知情人士稱，中證金還有多達5萬億元可以用於救市，相信大動作會陸續有來。

A股6月份由高位大幅回落，到7月6日中央開展救市，至今入市剛好一個月，大市不單未回復6月時的高位，還較救市前低25點，救市的成績並不可說是理想。但高盛華華分析師劉陳傑及其團隊的分析報告中指，A股近期已見企穩，維持一定區間的上落，該行料上證綜指的上下波幅介乎3,000至4,000點間，若升至4,500點則會遇到沽壓。

#### 料人行必要時注入流動性

他估計，「國家隊」的救市行動，已花費了8,600億至9,000億元，相當於內地股市總市值

#### 中央力托大價股10A股可吸

由於中央救市資金可能集中在大盤股及防禦性板塊，高盛建議投資者可注意內銀、內險、食品

的1.6%，或流通市值的2.2%。報告還預計，最終救市的總資金會高達2萬億元，人行更可能在必要時，進一步「加碼」注入流動性。

故此，報告認為有部分投資者或過度擔憂中央可能退市，事實上，中央會繼續提供充裕資金來穩定股市，退出是言之尚早，加上中央並沒有急需資金的套現壓力。以香港和美國的救市經驗來看，退市前通常有一段頗長的寬鬆時間。

飲料及醫療保健股。該行亦建議，可關注穩定增長板塊中被低估的股份，並推薦10隻A股，包括貴州茅台、洋河、招行、中南傳媒、上汽、復星醫藥、大秦鐵路、平保、華夏幸福及萬科。

高盛預計中央最終救市的總投入，將高達2萬億元，但事實上，這可能低估了中央救市的決心，據彭博報道，一名不願透露身份的知情人士稱，中國證券金融公司（中證金）目前的資金儲備及尋求融資，可望將手頭資金增至5萬億元，必要時將用來支持股市。

#### 中證金傳借長錢打持久戰

上述的資金包括中證金的2.5萬億至3萬億元的資金儲備，再加上人行的再貸款額度、銀行間市場拆借、銀行授信額度（包括已發貸款）、以及發行公司債券和短期融資券等，資金儲備目標規模，會隨市場環境變化而定。

另外，知情人士稱，中證金目前仍在尋求從銀行融入3至12個月期限的資金，息率約在4至4.4%水平，惟中證金並未回應彭博的有關報道。

## 萬億谷基建 鐵路股有運

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股繼續悶局，全日波幅僅206點，恒指收報24,375.2點，跌138.8點，成交進一步縮減至678億元，續創5個多月新低。不過，中金預料內地或再斥萬億元人民幣資金催谷基建，鐵路股有資金吸納，表現理想。另外，波羅的海乾散貨運指數(BDI)再創今年高位，加上油價低位徘徊，亦令航運股顯著造好。

#### 中金料新基建聚焦五領域

路透社引述中金最新的報告表示，中國萬億元的專項建設債券即將登場，據悉第一批債券的發行規模達3,000億元人民幣，考慮到槓桿效應，預料能帶來3,000億至9,000億元人民幣的投資額，相當於2015年GDP的0.4%至1.3%。

中金預計，有關的資金將用作基建項目，新的基建或將集中在五大領域，包括城市基建投資、保障房建設和棚戶區改造、高端製造業和電訊基礎設施升級、環保節能，以及農業水利等。但報告指出，與09年的4萬億元人民幣「大放水」的政策相比，今次的投資方案溫和得多。政府會更強調新項目的投資效率，而且目前的原材料價格處低水平，也有助提升本次的投資回報。

有關消息刺激鐵路及基建股上揚，中車(1766)升3%，中交建(1800)升4%，中鐵(0390)更升5%，中鐵建(1186)亦升近4%。另外，潤泥(1313)亦升3.9%，中建材(3323)升2.5%。

#### 波指今年新高航運股受捧

大市另一焦點，為航運股普遍向好，主要因波羅的海乾散貨運指數再創今年高位，中遠洋(1919)急升8%，中海發展(1138)升4.7%，東方海外(0316)、中海集運(2866)及中外運(0368)亦升逾1%。

友達資產管理董事熊麗萍表示，港股連日成交已低於700億元，顯示投資者入市意慾低迷，而中央救市只在乎「托底」，A股在3,500點水平漸穩，但亦難以大幅回升，故短期未見有大誘因可推動恒指向上，相信恒指仍會於24,000至24,500點間窄幅徘徊，並且買賣兩開。

#### 電改傳延遲 電力股捱沽

國指收報11,093.2點，跌32.5點。內地新電改五大配套文件將延遲公布，消息拖低電力股表現。華能(0902)挫4.8%，華電(1071)跌5.2%，大唐(0991)及潤電(0836)分別跌4.1%及3.8%。

日前被洗倉的百靈達(2326)，昨日繼續「過山車」走勢，早段曾跌過24%，但臨收市前又再低位爆升，全日倒升6%。恒大(3333)旗下兩股昨日表現兩極化，馬斯葛(0136)傳被證監會調查，股價再跌6%。但另一隻恒大健康(0708)再破頂，昨日大升14%連升8日，再創上市新高。

## 中國通號100%中籤 暗盤跌

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）今日掛牌的新股中國通號(3969)暗盤表現一般，兩間證券行分別錄得暗盤一手蝕10元及賺100元。散戶認購反應冷淡，公開認購部分未足額。公司以招股價下限6.3元定價，料所得款項淨額約107.656億元，一手1,000股中籤率100%。

#### 今年首隻認購未足額新股

中國通號每股H股香港公開發售部分合共接獲4,733.7萬股股份申請，相當於初步可供認購總數8,750萬股約0.54倍，獲不足額認購，為今年公開發售獲得不足額認購的新股，佔全球發售股份總數約2.7%，餘下的4,016.3萬股將重新分配至國際發售。國際發售部分獲超額認購，經重新分配後，國際發售下的H股數目增至約17.03億股。

## 憂再融資抽血 滬指跌近1%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、孔雲瓊 上海報道）市傳中證監有關再融資發審會最快或於今日重啟，市場人氣大受影響。上證滬綜指大幅低開後，全日低位震盪，最終收跌0.89%，報3,661.54點，但量能卻大幅萎縮，滬市僅成交3,575億元（人民幣，下同），創5個月新低，兩市成交總量亦不過約7,000億元，表明場內外觀望情緒愈來愈濃。有分析稱，滬指在3,600點附近便會有「國家隊」全力托市，預計進一步下探的空間有限。

#### 再融資發審會傳今日開

人行昨日雖再進行逆回購操作，注入流動性，涉及350億元人民幣，但無助市場氣氛，皆因被另一利淡消息抵消。有接近中證監的知情人士表示最快今日或將開再融資發審會，令市場聚焦關注再融資是否會給股市帶來壓力。不少業內人士分析認為，此次僅是開發審會而非再融資或IPO，且只是解決極少量的通過初審會的歷史遺留項目，料不會給市場帶來實質性影響。市場消息指出，近日有投行人士透露中證監將

#### 上半年再融資抽水5500億

其實市場對再融資的恐懼事出有因，據wind統計顯示，今年上半年A股共有317家上市公司實施了再融資，合計融資金額近5,500億元，大幅超過去年同期。相較IPO融資，今年上半年滬深IPO共187宗，融資總額1,461億元。可見上市公司再融資對市場的壓力已明顯超過IPO。

但從目前情況來看，業內多數人士分析認為投資者大可不必因此傳言成為驚弓之鳥，首現官方尚未給出明確答覆，再次開的僅為發審會，再融資和IPO都不會馬上恢復。

#### 「國家隊」護盤再跌機會低

中鑫投資分析師表示，「國家隊」只有在有充足信心的情況下才會考慮重啟再融資，如果真的重



中證監將開再融資發審會，影響大市氣氛。資料圖片

啟，那就表明已經堵住了股指期貨空單以及股市融券等槍口，空方根本無力還擊。

至於A股後市，巨豐投顧的分析師認為，昨日兩市成交繼續萎縮，且幅度較大，表明場內外觀望情緒愈來愈濃，而指數每每下跌至3,600點附近，總有「國家隊」護盤身影，也充分說明短期下跌空間有所封殺，此種態勢下，指數或到了量變引起質變的時刻，大盤很可能隨時反彈，力度也將較大。

## 3意大利WIND落實合併

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）長和(0001)昨日宣佈，與荷蘭電訊公司VimpelCom訂立協議，合組50/50的合資企業，共同擁有並營運長和旗下的3意大利，與VimpelCom之全資附屬公司WIND於意大利的電訊業務。合併後流動及固網電訊客戶總數分別超過3,100萬和280萬戶，成為當地最多用戶的電訊商。長和預料合併後在資本及營運開支上產生重大之協同效應，現值淨額在

扣除綜合成本後超過50億歐元（約429.79億港元）。

#### 協同效應大 現值淨額430億

長和聯席董事總經理霍建寧於新聞稿中表示，交易標誌着集團意大利業務的新里程，並展示了長和對意大利經濟的持續信心，以及集團對發展當地全數碼基礎設施和服務的承諾。長和表

示，3意大利與WIND將可藉合併擴充規模，以更具效率的成本架構向顧客提供創新、價格更具吸引力的電訊服務，並能更進取地在意大利的電訊市場競爭。

整合兩家公司的電訊網絡，以及增加投資，將有助提升網絡質素和顧客體驗，並加快在當地推出高速流動電訊和固網寬頻服務。兩家公司在2014年的年度收益總額為64億歐元，是次合併也是意大利自2007年以來其中一宗最大的併購交易。