# 炒內地再「放水」恒指兩日彈千五點

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 承接外圍股市造好,加上 憧憬內地再有「降準」等刺激措施推出,港股連續第二日 反彈,一度升近1,000點,收升872點報22,131點,成交 額重越千億元,增至1,161億元。大市兩日共升1,547 點,惟分析員指出,近日升市可能僅是「熊反彈」,財政 司司長曾俊華昨日亦呼籲投資者小心,環球經濟仍不明 朗,股市大升後會繼續波動。晚上美股中段表現反覆,外 圍港股借機回吐,截至今晨1:00,ADR港股比例指數報 21,822點,跌309點;夜期收報21,845點,跌126點, 低水 286 點。

┌──夜美股高收逾2%,加上內地外匯儲備下降,市場預計人民銀行 2.91%。恒指昨日裂口高開374點後,受內地股市大升帶動,全日最 高升近 1,000 點, 高見 22,228 點, 全日收報 22,131 點, 升 872 點或 4.1%; 國指盤末一度升穿 10,000點, 收報 9,975點升 5.23%, 跑贏大 市。

#### 近4年最大升市 成交破千億

港股成交額大幅增加至1,161億元,大市急升也導致89隻熊證被強 制收回。恒指昨日創下近四年來最大的升市,上升的股份多達1,317 隻,下跌的股份只有209隻,港股市盈率亦回升至8.7倍。而區內股市 升幅也相當突出,日本提出削減利得税,日股急升7.7%,韓國股市亦 升3%,台股升3.6%。

晚上歐股造好,但美股表現反覆,道指至中段升55點。外圍港股則 有回吐,截至今晨1:00,ADR港股比例指數報21,822點,跌309點; 夜期收報21,845點,跌126點,低水286點。

財爺曾俊華昨表示,港股昨日升幅較大,相信未來市況可能有波 動,希望投資者「量力而為」。他指出,除了美國的經濟有所增長, 其他經濟體面臨不穩定因素,可能會影響到下半年的外圍經濟增長。 投資者學會主席譚紹興亦表示,昨日大市的反彈只是「熊反彈」,傳 統圖表分析將「熊反彈」視為「熊市二期」的開端,一旦完成反彈, 大市將再度尋底,跌幅將與「熊一大跌市」不相伯仲。大行里昂亦認 為,市場對企業盈利預測過分樂觀,中資股往後仍會面臨下跌壓力。 (曾俊華及譚紹興分析詳見另稿)

#### 長和系亮麗 中資金融股受捧

中資金融股是升市的動力,中行(3988)抽高 7.4%,建行(0939)升 5.6%, 工行(1398)升5.3%。另外, 國壽(2628)升5.2%, 平保(2318)亦升 3.6%。汽車股繼續發威,長汽(2333)繼周二大升16%後,昨日再升近 11%,主要是獲大摩升級至「增持」。同業廣汽(2238)也升逾6%,東 風(0489)及吉利(0175)都升超過5%。

個股方面,藍籌股昨日近乎全線上升,受惠長建(1038)和電能(0006) 的合併,長和(0001)高位見過111.8元,收升逾6%,長建一度破頂,其 後升幅收窄仍有4.2%進賬,電能亦升5.8%,兩股市值單一合共增加約 300億元,連長實(1113)也升2.7%。

市場憧憬恒地(0012)及煤氣(0003)也有合併概念,恒地升7.1%,煤氣 升近5%。表現最好的藍籌是中石化(0386),該股罕有地爆升8.5%,同 業中海油(0883)及中石油(0857)分別升4.4%及6.8%。瑞銀表示,內地經 濟疲弱阻礙了油價的反彈,但現時反是投資者買入油股的時機,該行 調升部分油股的評級,加上油價又回升,令油股有資金吸納。

## 政策利好湧現 A股連升兩日



香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道)受財政部發佈支持穩增長政 策措施等利好提振,滬深兩市昨繼續震盪反彈,本月首次連續兩天大 幅收漲。上證綜指收報 3,243 點,升 2.29%;深成指收報 10,620 點,升 2.91%; 創業板指報 2,071 點,升 3.53%。兩市總成交 8,449 億元人民 幣,較前日增逾3成。

### 滬指漲逾2% 重上3200關

前日兩市股指低開後大幅反轉回升,當晚財政部表示,下一階段將 實施更有力度的財政政策,加快推廣PPP模式,深入推進財税體制等 改革;人行也釋疑近來市場較為關注的外匯儲備問題,化解市場的過 度擔憂。受此提振,兩市股指昨日全天表現強勢,上證綜指高開後震 盪走高,最多漲逾2.5%,午後一度漲幅收窄,臨收盤再度拉升,站穩 3,200點整數關口,連續第二天站上5、10日線,9月首度出現連續上漲 走勢。兩市236股漲停,10股跌停。

期指昨集體高開,盤中高位震盪。午後震盪延續,盤中稍有回落。

#### 收盤主力合約IF1509漲1.68%。 反彈未完 宜建倉優質股

百臨諮詢分析師秦洪認為,就盤面來看,昨日午後拋壓要強於早 盤。一是因為兩個交易目的A股反彈了5%以上,部分個股更是20%, 所以獲利盤拋壓有所增強。二是因為關於清理傘形信託等為核心的民 間配資信息仍然較多,所以短線市場人氣尚未完全企穩,故A股浮籌 湧出,大盤拋壓有所增強。但是考慮到政策層面的暖意以及對手盤的 減弱,A股的進一步反彈能量依然充沛。在操作中,仍可利用盤中的調 整而加大對優質股的建倉力度。



## 恐進「熊反彈」來得快散得快

#### 專冢分析

二,成交亦再越千億元。不過,投資者學會主席 彈」反應,呼籲投資者小心。「熊反彈」一般出 現在「死亡交叉」出現之後,而反彈的力度強 勁,傳統圖表分析將「熊反彈」視爲「熊市二 期」的開端,也是投資者最後的「逃生機會」。

#### 恒指料再升8%後續尋底

「死亡交叉」爲50天線向下跌穿250牛熊線所形 點水平。 成的交叉點,該交叉點位於24,900點左右。譚紹興 表示,「熊反彈」一般會升至有關水平,才會再度 下瀉。由於「死亡交叉」約在24,900點,故他

港股昨連升兩日,累 相信今次的反彈起碼會達致24,000點,以昨日收市 今已累挫了35%,MSCI中國指數12個月預測市盈 計,恒指料有逾8%或1,900點的反彈幅度。

譚紹興認爲,近日大市的升勢可能僅是「熊反 也急,博反彈的投資者要果斷入市;而趁反彈活 售早前虧蝕股票的股民也要走位靈活,皆因「熊 反彈」是最後逃生機會,一旦完成反彈,大市將 再度尋底,跌幅將與「熊一大跌市」不相伯仲。

大華繼顯策略師李惠嫻則認爲,短線而言, 港股已連彈兩日,大市成交也見配合,料港股升 也有望帶動地產投資復甦,連同信貸增長回升, 勢未止,恒指有望先突破20天線,先試22,400

#### 國指低殘 年底上望萬三

國指方面,德銀指出,H股自今年4月底見頂至

率亦由12.4倍,回落至8.2倍的關鍵支持水平,且 他特別提醒投資者,「熊反彈」來也急、去 1.1倍的12個月預測市賬率,已低於2011年歐債危 機及2013年6月内地「錢荒」時的估值。

德銀續說,中國經濟出現「硬着陸」、人民 幣再大幅貶值及環球市場出現突發性「驚嚇」的 機會應該不大,隨着中國内地增加財政支出以 「保7」,例如提高基建投資,房地產銷售回升 令該行看好下半年H股走勢,料今年底國指可 重上13,000點。後市除觀望8月內地宏觀經濟數 據及信貸增長數據外,市場也關注聯儲局下周議 息會議。

■記者 周紹基

股

急

升

將

波

香港文匯報訊(記者 吴婉玲)上月人民幣突然貶值以及美國加息在即,港元 掛鈎美元的聯繫匯率制度再成市場關注焦點。瑞銀財富管理昨發表報告指,相 信本港會堅守港元掛鈎美元的聯繫匯率制度,香港的真正風險在於本地利率跟 隨美國利率上升,如果對信貸、房地產和宏觀經濟不利趨勢的擔心加劇,引發 大量資本流出香港,則可能發生香港本地利率升幅遠超美國的風險情形。

#### 憂內地客拋樓 地產股受壓

瑞銀的報告指出,一個風險情形是,當香港利率大幅度和持續性揚升。美元 揚升已讓來自內地的投資客出售持有的香港房地產以鎖定獲利,或是轉戰其他 大型城市,如東京、悉尼、巴黎和新加坡。因為這些地方的貨幣兑美元、港元 和人民幣都呈現貶值,且目前的人民幣貶值將強化這一趨勢。同時,投資者應 為香港利率揚升的風險假設作好準備。如果消費和商業信心同時受挫,就業市 場前景轉弱和企業擴張計劃轉趨保守,都將進一步打擊住宅和辦公樓租金,甚 至樓價。在這種風險情形下,本港地產股的資產淨值可能下跌,且資產淨值折 價將加深。

#### 拆息升恐資本外流壞賬增

在這種情況下,香港銀行間拆息利率走升和資本外流也會衝擊香港銀行業。 港元資金成本將上升,但本地銀行或許難以透過調高放款利率而將增加的成本 轉嫁至借款人上。貸存比較低以及流動性較充足的銀行受到的影響較小,因為 他們的流動資金得以在銀行間市場獲得更高回報。不過,來自於銀行間拆息的 額外收益,並不足以抵銷放款利差收窄。部分房地產投資者和中小企業,特別 是自有零售物業者,或許會遇到資金問題,香港銀行放款違約率可能因此上 升。

#### 打擊消費零售業雪上加霜

而這個風險情形也會進一步打擊原已疲弱的香港零售行業。在來自內地旅客 消費已不振之際,香港銀行間拆息劇烈起伏將會打擊本地消費者情緒以及零售 銷售。這個風險情形下的唯一好處是租金下滑能讓香港零售銷售的競爭力增 加,但這需要一段時間(比如兩年左右),等到零售業者早期的租約都到期後 才會明顯顯現。



■曾俊華稱, 本港股市相信 仍會波動,投 資者應量力而 為。

資料圖片

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 財政司司長曾俊華昨 日表示,港股昨日升了較大幅度,相信接下來的市況會 有波動,「所以投資者都要小心,我想大家要量力而 為」。他又稱,本港對「深港通」已經準備就緒,中央 一有決定就可以推行。香港已經準備了一段時間,現在 是要政策上作出决定。

曾俊華昨日啟程前往菲律賓宿霧出席亞太區經濟合作 組織財長會議,在香港國際機場接受傳媒訪問時表示, 現時不同的經濟體都有一些很不穩定的因素,相信會影 響到不同地方經濟上的發展,尤其是在亞太區,會有一 定的影響。歐洲基本上已在衰退,日本也看不到有增 長,唯一好的是美國有一些增長。這些因素會影響到下 半年整體的經濟增長,政府會密切留意對香港的影響。

#### 亞太經合財長將聚焦金融合作

對於財長會議,曾俊華表示,大家特別有興趣亦會特 別討論在金融方面加強合作,他亦會把握機會與其他經 濟體的代表,作一些雙邊討論,看看怎樣可以再推動雙 方經濟上的發展。