國企改革半日炒完

觀望美息 港股牛皮成交縮

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港匯表現強勢，持續觸強方兌換水平，金管局昨日再向市場注入約65.88億元，令周三銀行體系結餘升至3,335億元。雖然金管局本月已經6度入市，但並未對大市帶來刺激，市場人士認為，這主要是股民觀望美國議息，投資傾向保守，即使恒指昨日一度升200多點，全日亦只能升57點，收報21,561點，成交大縮至701億元。國企改革方案出台，也未對大市帶來很大的幫助，國指收報9,728點，只升10點。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，國企改革方案出台曾一度令股市升逾200點，但國企混合制股份改革，未令市場有大驚喜，令很多一度大升的H股，下午股價都打回原形。加上美聯儲局本周有議息結果，市場觀望氣氛濃厚，料港股表現只能窄幅徘徊。

大市回升動力，來自友邦(1299)、匯控(0005)和騰訊(0700)三大重磅股。炒作重組整合的有基建股，停牌的中鐵(0390)正籌劃與中鐵二局資產整合，相關股份有追捧，中鐵建(1186)曾急升過7%，但之後隨大市升幅收窄至只有1.7%，中車(1766)更倒跌收場。

■港股表現反覆，昨曾升258點，收市僅升57點，成交大縮至701億元。 張偉民 攝

金管局9月以來入市情況

日期	注資金額(港元)
9月1日	第一次注資62億
	第二次注資93億
9月2日	124.78億
9月4日	51.9億
9月7日	31億
9月14日	65.88億

註：9月內6度注資共428.56億港元

利好未反映 大行唱好國企股

不過，花旗認為，H股現價未反映國企改革的利好因素，指國企佔中資企業盈利一半，佔MSCI中國指數市值八成以上，維持中資股到明年中會升29%的目標。德銀亦重申，年底前內地經濟將回穩，建議投資者要預先吸納國企股，國指目標維持年底見13,000點。

其餘炒作國企改革的股份，上升動力也不大。中信系方面，中信大錳(1091)升6%，中信資源(1205)升3.2%。航空股曾獲追捧，其後也遭拋售，東航(0670)及南航(1055)倒跌約2%。

券商股揸沽 濠賭股仍跌不停

多間券商違規被罰款，海通證券(6837)和中信証券(6030)都跌超過3%，存準金水平改為平均法考核，四大銀行早段曾急升，但收市只能靠穩微升。

藍籌股中以百麗(1880)表現最差，因其內地鞋類同店銷售下跌，遭大行唱淡，股價跌7%；濠賭股繼續揸沽，銀娛(0027)及金沙(1928)跌2.6%及3%。

不敵淡市 港航上市傳再押後

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）市場消息指，香港航空上市計劃再有變化，因現時港股市況未明，公司擬延遲上市。

港航IPO一波三折，自早前傳出放棄以雙幣雙股形式上市後，原計劃在今年第4季上市，現時又因市況波動而暫停。港航由去年9月遞交上市申請表至今仍未有進展。早在今年3月，港交所(0388)顯示香港航空的IPO申請失效，變相否定其「雙幣雙股」IPO申請，首隻以港元與人民幣的雙幣IPO未能成功登場。

星展：人幣未來料再輕微貶值

■伍燕儀預計，人民幣兌美元至年底仍有6%貶值空間。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）自人民銀行在8月完善人民幣中間價機制後，人民幣匯率大幅貶值，在央行一連串干預之後，近日匯市逐漸回穩。外界認為，人民幣再次大幅貶值的可能性不大。星展銀行(香港)財資市場部(大中華)董事總經理及投資顧問主管王良享昨表示，相信人行是將人民幣一次性貶值，由於內地政府計劃將經濟增長重心由製造業及出口，轉移至消費及服務，故預計未來人民幣或會再出現輕微貶值。

王良享認為，人行主要希望透過改革中間價機制，使人民幣匯價貼近市場價，有利人民幣納入SDR(特別提款權)，長遠而言，匯率機制持續改革，若離岸與在岸人民幣滙率價差逐漸減少，相信最終人民幣中間價機制也會取消。

工行：人幣波動僅暫時現象

工商銀行(1398)行長易會滿也指，人民幣不太可能會大幅貶值，貶值之後的波動是暫時現象。外電引述易會滿出席首爾的活動時表示，人民幣長期升值趨勢已經結束。金融市場已經反映人民幣貶值的指引。考慮到中國經濟基本面，人民幣貶值後的波動將是暫時現象。他又指，無需擔心人民幣未來會大幅貶值，雖然人民幣長期看升，但是滙率將由市場決定。

花旗：人行或將再減息降準

不過，花旗銀行環球個人銀行服務香港區總經理伍燕儀預計，年底人民幣兌美元將跌至6.8元，較目前仍存在6%貶值空間，而明年底則見6.7元。她估計，人行將繼續採取寬鬆貨幣政策，故未來或會再有一次減息，另外再進行降準3至4次。

伍燕儀又表示，人民幣大幅貶值，該行旗下部分客戶將資金轉至港元或美元避險，故預計短期內有資金流出，本港人民幣存款年初至今仍以倍數增長，相信整體資金壓力不大。

港資金充裕 暫無需隨美加息

此外，美國聯儲局將在星期四舉行議息會議，星展預計，美聯儲在9月宣佈加息的可能性不大，最遲在12月才開始加息，惟仍需觀察當地的經濟數據表現。星展銀行首席經濟師兼經濟及貨幣研究部董事總經理柯大任昨表示，美國經濟仍未達到加息條件，近期的經濟情況並不如市場預期般強，通脹率仍未達標，新增職位仍不合格，而且美股市況波動亦影響當地經濟。

王良享則指，美股表現轉差擴闊信貸息差，這個影響已等於加息50點子，故聯儲局在9月底加息的可能性不大。他預計，美國首次加息幅度為25點子。現時由於近期港匯偏強，本港資金充裕，即使美國加息，他相信港息暫不會跟隨。直至美國第2次加息，本港的商業利率才會跟上。

A股「黑色星期一」 1400股跌停

■A股高開低走，持續殺跌，滬綜收挫2.67%，深成指與創業板指分別暴跌6.55%、7.49%。 中新社

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）股訣有云「橫久必跌」，連續多日橫盤之後，A股終於迎來「黑色星期一」，即便國企改革頂層設計重磅出台，亦回天無力。兩市高開低走，持續殺跌，久違的千股跌停潮，再度不期而至，昨日又有約1,400股跌停。

深成指創業板瀉約7%最傷

滬綜指盤中跌近5%，尾盤雖略企穩，跌幅仍達2.67%，破3,200點後，只得險守3,100點報3,114點。深成指與創業板指表現更遜，分別暴跌6.55%、7.49%，痛失10,000點與2,000點整數關口。成交量比上交易日略回升，約錄得6,810億元人民幣。

本周是期指交割周，昨日期指也高開低走，盤中由漲轉跌，並在午市前快速下挫。三大主力合約IF1509跌5.32%，IH1509跌2.04%，IC1509跌10%，中證500期指四個合約全部跌停。

昨日央企國資改革概念股全線高開，但隨着大市走弱，並未起到積極助推作用。利好兌現後，國企改革板塊最終跌逾3%，個股跌多漲少。春風顧問的分析報告指，國企改革板塊此前成為市場絕對主流，已經完全透支了對事件的預期，故板塊內也有約30隻個股跌停。受清理場外配資影響，券商信託板塊一度領跌，但收市前又帶領指數上行，令板塊跌幅收窄至5%。

加速去槓桿 後市仍大震盪

現時監管層對場外配資加速清理，據指後者大限將至，已有券商因此被開出高額罰單。巨豐投顧分析師郭一鳴提到，A股去槓桿近尾聲，在大限之前，短期內難免大震盪，因槓桿資金短期集中出局，或引發局部性殺跌。

同花順的分析稱，題材股的全面崩潰，市場再度陷入深度恐慌之中，眼下A股仍然處於區域震盪調整態勢之中，雖然3,050的區域底部並未被打破，但大跌無疑是在倒逼熔斷機制快速出台。天信投資亦認為，千股跌停再現，說明穩定中國證券市場、防範系統性風險，應該是後期管理層要做的重要工作，預計未來維穩力度將一如既往，甚至會逐步加大。

為睇錯市解畫 星級分析師「人格保證」

特稿

A股由牛轉熊之後，不少散户質疑內地券商唱好股市的預測屢屢失準，在多次「被打臉」之後仍熱衷發表樂觀看法，眞實目的是想「騙人接盤」。或許是不甘公信力受損，海通證券一位明星級分析師昨日發表報告，聲稱「以人格來保證」對A股不悲觀確實是其內心眞實的想法。這一言論再次遭到網民嘲笑，被諷刺爲「越描越黑」。

海通證券分析師姜超昨日在《華爾街見聞》發表數千字的長文，稱8月份時曾發表題爲《不再悲觀》的報告，雖然市場反響相當好，但當時已經做好了「被打臉」的準備。他坦承自己經常犯錯，「之前有時候會預測10,000點，現在是3,000點，市場經常是漂浮不定的，所以也不怕再一次被打臉」；又在文章中強調，「當時不再悲觀確實是我們內心眞實的想法，而不是來自於其他方面的壓力，這點我以人格來保證」。

不悲觀理由與上月報告雷同

姜超列舉了之所以不悲觀的三大理由，第一個理由是「市場已經不算貴，到了和無風險利率相匹配的合理區域」。在他看來，「股市下跌本身就是最好的消息，因爲便宜是硬道理」。第二個理由是因人行降息等操作帶來的「市場驅動因素」。第三個理由是外匯的變化，「人民幣對美元僅僅貶了3%，也沒多少，所以投資者對中國並沒有失去信心」。

該文在網上瘋傳之後，遭到不少內地網民冷嘲熱諷。有網民調侃「直説吧，你們海通套了多少？」有人斷言「幕後操盤的人站到枱面上來求諸位接盤俠大發橫財。看來是眞的不行了」。不過也有人爲姜超辯護，稱他是內地的明星級分析員，「2014年連續第二年摘得新財富宏觀經濟研究第一名，同時也是新財富固定收益研究第一名」，其研究報告頗有水平。

翻查記錄發現，姜超此前就曾發表「不怕被打臉」的言論，在8月份的報告中也列舉了「從今天起不再悲觀的五個理由」，而第一個理由赫然是「市場已經不算貴，到了和無風險利率相匹配的合理區域」。這與昨日發表的最新報告的第一個理由一模一樣、隻字未改。第二、第三個理由也分別談到了降息和人民幣匯率對股市的影響，和昨日的最新報告大同小異。

「利益申報」更勝「人格保證」

其實，在人人悲觀的時候堅持唱好股市，本身無可厚非。但內地券商此前在股市相對高點時「爲國接盤」，在此形勢下的任何言論，都難免有引起利益衝突之嫌。如果券商能將自身的「利益申報」做得更好、更透明一些，或許會比分析師的「人格保證」更加奏效。 ■記者 涂若奔

安聯：美或推至下季才加息

香港文匯報訊 美聯儲局16、17日舉行議息會議，市場對加息與否看法不一。安聯投資昨表示，美國經濟數據未能説服市場經濟持續改善，聯儲局在本月加息的機會大幅減低，若當局在本月維持利率不變，可能於第四季才開始加息。安聯投資指出，相信美聯儲的加息步伐及幅度溫和，對環球市場不會構成重大衝擊。美國的量化寬鬆貨幣措施推高美股價格，目前的估值處於偏高水平，對美國前景大致保持中性。

亞洲息率仍有下調空間

亞洲市場仍然積極推動結構性改革，然而，除了印度以外，區內經濟增長乏力，出口經濟主導的地區如台灣和韓國近期出口數據更錄得顯著下跌。亞洲市場的實際利率仍然高企，預示息率有進一步下調的空間，對市場環境有利，料亞洲市場前景大致保持中性。

人民幣匯率近期大幅波動，並非預示展開貨幣戰，反而彰顯匯率市場化的決心，中央政府具有條件和能力振興中國股市，但是，重建海外投資者對中國股市的信心猶為重要。

內地續寬鬆 長線看好A股

安聯投資指，近期A股市場疲弱，相信只是短期的技術性影響。長遠而言，該行仍看好內地市場，主要由於中國正在經歷相當重要的改革進程，推動以內需主導增長的經濟模式，在經濟增長預期放緩下，內地將會繼續推出貨幣寬鬆政策，加推金融改革料為A股納入環球股票基準指數(MSCI)和為人民幣納入特別提款權(SDR)帶來支持。

經濟復甦進程取決三條件

安聯投資亞太區股票首席投資總監陳致強認為，部分市場意見對中國經濟前景過分悲觀。雖然經濟數據如採購經理人指數(PMI)顯示市況有下跌趨勢，但服務業指數持續擴大及就薪酬增長而改變的消費模式等其實都是利好中國市場轉型的因素。此外，中國經濟復甦進程仍取決於三個條件：一、有效地穩定經濟；二、重建市場對政府改革的信心；三、更迅速推行改革措施，其中以市場對改革的信心影響最大。

里昂：旺區租金可再劈五成

■高頌妍認為，受訪港人數下跌影響，零售業急需轉型。 梁偉聰 攝

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）近期本港旺區租金大劈價，銅鑼灣羅素街有街舖劈近7成，本地零售步入寒冬相信已是不爭的事實，里昂高級研究分析師高頌妍昨日出席論壇時指，過往本港零售業過分依賴旅客，如今零售市道受訪港人數下跌影響，她指零售業急需轉型。她更表示，零售業未知何時見底，本地旺區租金可以再劈多5成。

商場租金需回到5年前水平

高頌妍表示，過去本港受內地自由行帶動，零售業於11年間升近3倍，2010年更是奢侈品銷售高峰期，以致當年股市造好，令租客看好前景，帶動租金升幅。但現今訪港人數下跌，再加上受匯率影響，令更多旅客轉往韓國、日本等地，以及本港反內地遊客示威，政府又不願意投資旅遊業增設景點，令本港逐步失去吸引力。她預料，未來黃金地段舖租會下降2成至3成，最多去到5成，商場最終亦會跟隨街舖減租而下調租金，相信要回到2010年的水平。

零售業明年或出現負增長

至於本港零售業何時見底，她稱仍然是未知之數，又將今年零售銷售數字從增長4%降至持平，明年甚至出現負增長。而旅客人數及零售數字齊跌，零售業復甦時間更難預見，所以建議零售業未來應更多以本地客為目標，增加本土元素，及作更多元化發展。

澳賭收今年料跌33%明春可回升

另外，里昂證券消費及博彩研究部主管Aaron Fisher表示預期，受內地打貪及宏觀經濟疲弱影響，今年澳門博彩收入會跌33%，但料隨未來陸續會有新賭場落成，相信明年二月起博彩收入會回復正增長，料明後兩年的博彩收入會分別升9%及18%。他認為，長遠澳門賭業仍有增長空間，因為相比美國賭業市場，不論資本開支、博彩收入等澳門仍有很大段距離。