

# 港股市值季縮 12.4 萬億

# 華創升 11% 熊市「奇葩」

# 災劫股民 人失 551 萬



■港股第三季飽受中美利淡消息夾擊，大挫5,403點或20.59%跌入熊市。 彭博社

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指昨反彈收升289點，收報20,846.3點。昨為港股季結日，總結整個第三季，大市飽受中美利淡消息夾擊，大挫5,403點或20.59%跌入熊市，是4年來最大季度跌幅，以點數計，更是歷來表現最差一季。港股市值單季蒸發逾12.4萬億元，相等於本港225萬股民每人損失551萬元。在大熊市中，抗熊英雄要數華潤創業（0291），全季升10.92%居藍籌升幅榜首，遠遠拋離升幅3.39%排第二位的電能，華創今年來更升70.74%，同樣冠絕藍籌。

## 恒指連跌5月慘過海嘯時

翻查記錄，恒指已連跌5個月，是02年9月以來最長的跌浪，較08年金融海嘯及03年沙士時期更差。第三季港股勁「插水」，主要是A股暴跌引發市場恐慌後，人行又在8月宣佈人民幣匯改，使人民幣匯價急跌，拖累市況大幅下滑。直到目前，大市仍然處於易跌難升的局面，季中曾低見20,368點的兩年新低。剔除內地，港股今季是主要市場中表現最差的。

## 港交所挫35%信証瀉50%

本季近兩成藍籌跌幅高達三成，其中包括賭業股、石油股及內銀股，入市資金不斷萎縮，也令港交所(0388)跌幅高達三成半，表現最差的聯想(0992)更跌近4成。至於抗災力最強的股份，當屬華創，該股上季升11%，今年以來更升逾七成，成為藍籌之冠，也遠遠拋離表現第二佳、升3.4%的電能(0006)。

國指昨升175點或1.9%，報9,405.5點。惟第三季國指表現跑輸恒指，跌幅高達27%，國指成份股全線報跌，無一倖免，龍源(0916)跌3.5%已是本季最佳表現成份股，表現最差的中信證券(6030)一季更暴跌50%。

## 港股PE8.8倍有反彈條件

證券業人士指出，恒指全個月累跌824點或3.8%，國指也累跌336點或3.4%，理論上港股短期可以反彈，尤其是連跌5個月後，目前港股的市盈率已降至8.8倍，股息率高達4.2厘，遠高於MSCI全球指數，相對強弱指數亦現超賣，料10月份有條件造好。

油價回升，近日重創的石油股見反彈，中海油(0883)升6.6%，成表現最好藍籌；中石化(0386)升5.1%，中石油(0857)升3.5%。嘉能可(0805)大跌後反彈15%，其他資源股也普遍回穩，神州資源(0223)升4.8%，兗煤(1171)升1.5%，重鋼(1053)升3.6%。

## 半新股走勢如過山車

濠賭股逆市向下，並未因國慶假期而受惠，金沙(1928)再跌3.9%，銀娛(0027)跌0.8%。配售上市的新股繼續有大異動，上周五首日配售掛牌即升19倍的立基工程(8369)，股價經周二急插95%後，昨日再爆升66.7%，成交高達3.9億元。

同樣於上周五掛牌的REF(8177)，當日收市升近兩倍，昨日股價如坐過山車，一度升31.4%，全日卻要倒跌37.7%。另外，安悅(8245)及豐展(8248)昨日於創業板掛牌，兩者分別較配售價升11.5倍及3.6倍。

## 分析料美股本季反彈

香港文匯報訊（記者 張易）道指今年來跌近10%，標普500指數同期跌8.5%，較歐洲表現為差。路透社最新調查顯示，標普500指數年終料收報2,094點，較周二的1,884點收盤高11.1%。路透社過去一周調查40名分析師，對美股年底時的預估中值顯示，標普500指數年底料收在2,094點，以全年計升幅不到2%。

而上述分析師在第二季末時，曾估計標普500指數全年上漲7%。不過，目前標普500指數仍較2014年底跌8.5%，意味著第四季必須強勁回升，才能達至現時的預估目標。

## 道指有10%上升空間

高盛、RBC Capital Markets等各大行本周相繼調降標普指數成份股股價與獲利預估，擔心全球經濟增長放緩及油價下跌下，標普500成份企業第三季獲利將錄得2009年以來首度下跌，美股亦將步入下行軌道。高盛將標普500指數年終目標由2,100點調降至2,000點。此外，分析師預計道指年底前升至17,532點，較周一收盤高約10%，但遠低於6月時的19,000點預估目標。

# 新興市場上季撤資 3100 億

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）國際金融協會(Institute for International Finance)的最新數據顯示，據估計，今年第三季度全球投資者已從新興市場股市及債市撤資400億美元（約3,100億港元），當季撤資規模創下2008年全球金融危機達到頂峰以來的最高水平。

## 企業債務沉重 破產勢增

隨著經濟減速、債務高企以及大宗商品價格暴跌，新興經濟體面臨的壓力正與日俱增。大宗商品是許多新興

經濟體賴以發展的基礎。國際貨幣基金組織(IMF)在周二發佈的一份報告中警告稱，由於新興經濟體增長乏力加上貨幣貶值，本已負債累累的企業償還貸款及債務的難度將進一步增加，這將使新興市場出現更多的企業破產現象。

IMF的數據顯示，去年，發展中國家的企業債務遠遠超過18萬億美元，相比起2004年時的約4萬億美元，增幅超過三倍。其中，來自中國企業的債務佔到絕大部分。得益於發達國家

的低利率，許多債務均以美元、歐元等強勢貨幣計價。

第三季度中，投資者對新興市場的信心由於中國股市暴跌而再次遭遇打擊，而中國式的救市措施更是令投資者的信心跌至低谷。8月份，人行宣佈人民幣貶值，這使得新興市場的拋售潮越演越烈，並引發全球金融市場動盪，也加深了投資者對中國經濟的憂慮。

# 趁反彈減持中資股

## 十月攻略

香港文匯報訊（記者 周紹基）港匯繼續強勢，昨再觸及強方兌換保證，金管局昨又向市場注入120.1億元，令下周一本港銀行體系結餘升至約3,579.5億元。港股昨日亦見反彈，恒指收升近289.7點，報20,846.3點，成交892億元。但總結第三季，港股第三季大跌逾兩成，大市進入熊市，表現慘淡，股民損失慘重，踏入第四季港股能否翻身成投資者焦點。

## 蘇沛豐料或先升後跌

招銀國際研究部策略師蘇沛豐預期，10月份市況仍會偏軟，大市有機會先升後跌，月初投資者或憧憬「五中全會」有否刺激經濟政策，加上恒指連跌5個月，已處超賣水平。但技術上，恒指在21,400點有頗大阻力，10月下旬有機會再插穿2萬點大關。他認為，恒指10月份續跌的機會仍大，建議投資者於大市反彈時減持中資股。

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	51.92億
9月7日	31億
9月14日	65.88億
9月15日	42.63億
9月21日	23.25億
9月22日	42.63億
9月25日	15.5億
9月30日	120.13億
註：9月內11度注資共672.72億元	

客戶包括燃煤電廠、冶金廠、造紙廠及其他工業，以銷售額計，天潔為內地第三大除塵器製造商，整體業務又正正配合內地整治大氣污染的大策略，長遠受惠國策。

不過，耀才證券市務總監郭思治則較樂觀，他認為，目前主要藍籌的平均市盈率(PE)已跌至8.8倍，估值低殘，步入10月份上旬，大市仍會反覆續試底部。當恒指在10月上旬見到低位，技術上便有有利恒指在10月中旬出現大反彈。

## 郭思治薦吸國策新股

投資策略方面，投資者可留意新股市場表現，因為新股少「蟹貨」，有利股份展現實際價值。他看好浙江天潔環境科技(1527)，目前該股正在招股，該股主要業務為解決及防治大氣污染，專注於污染微粒的排放控制，

## 大宗商品價格6年最低

種種擔憂情緒在大宗商品市場產生

了連鎖反應，大宗商品價格跌至6年來的最低水平。作為多種大宗商品的頭號買家，中國會從巴西、南非、馬來西亞等國進口大量大宗商品，而如今，中國經濟減速也令這些國家的匯率受到了衝擊。

GuideStone Capital全球投資策略師David Spika指出，未來12至24個月當中，投資新興市場的難度將很大。大宗商品價格下跌使許多新興經濟體的增长受到抑制，導致資本外流以及本國匯率下跌。

# 中國基金經理對A股信心創新低



■大多基金經理認為未來三個月上證指數有望衝至3,500點。 法新社

香港文匯報訊（記者 張易）人民幣貶值及美元加息預期下，內地基金經理對A股信心再下跌！路透最新月度調查顯示，內地基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比，再創2007年6月有此調查以來記錄最低。不過，基金經理對未來三個月上證指數點位的預估則略高於上月。

## 股票配比建議降至65%

路透今次訪問8位基金經理，10月股票建議配比由上月的66.3%降至65%；債券建議配比則續升至15.6%，上月為14.4%；現金建議配比則與上月持平，為19.4%。

分析指，儘管近期人民幣匯率已持穩，但境內外人民幣貶值預期仍揮之不去。另一方面，美國聯儲局9月會議決定暫緩加息，但年內加息可能性仍很高。

不過，亦有基金經理認為不宜過分悲觀。有基金經理指出，目前市場或已充分反映內地經濟疲弱、人民幣貶值、美國加息的負面預期，市場情緒有所恢復，對A股而言，機遇或大於風險。

## 滬綜指年底目標3214點

有7位基金經理對未來三個月滬綜指點位作出預估，平均值為3,214.3點，高於上月調查時的3,171.4點，亦高於目前股指位置。大多基金經理認為上證指數有望衝至3,500點。上證指數昨收報3,052.78點，升0.48%。

值得一提的是，本次調查中，電子技術和消費類板塊的平均建議配置比例明顯上升，成基金經理新寵。分析指，這反映市場繼續看好以科技、新材料等為代表的成長股板塊，另外選擇消費等板塊作防禦。