

# 港股伏魔 十月升千八點

## 金管局兩月接錢 1556 億 銀行體系結餘創紀錄

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國第三季經濟增長放緩至1.5%，市場正評估美國12月份加息的機會，外圍股市回吐，拖累恒指在10月最後一個交易日錄跌約180點，收報22,640點，成交減至697億元。本周計，恒指累跌511.9點或2.2%，但總結10月份，由於月初中國公佈的製造業數據勝預期，加上港股之前已連跌5個月，令10月份上升1,793.7點或8.6%，打破「10月股災」的魔咒。



金管局昨繼續因港元強勢而連續第五日入市，向銀行體系注入近19.4億元，9月以來27度注資共1,556.62億元，創出2009年來最高水平；下周二銀行體系結餘則預計升至4,263.4億元，這是1997年有數據以來的最高水平。對於港元強勢，財庫局局長陳家強昨表示，港元很多時候處於強方，證明很多資金存放在香港。現時金管局每次向市場注資，完全是純粹反映在強方保證情況出現後，有資金流入兌換港元，金管局便會自動有機制去接收，反映了在過去一段時間有資金進入香港，但這也是正常情況，以往香港亦有很多資金進出。

### 成交未配合上升動力減

但金管局注資無助大市氣氛，港股連跌第三日，國指跌42.8點報10,396.5點，本周的國指則累跌345.4點或3.2%。不過，人行於本月再度「雙降」，令國指在10月份累升991點或10.5%，跑贏恒指。

騰訊基金投資管理董事沈慶洪表示，近日投資氣氛轉弱，主要因美國10月份議息及中共「五中全會」亦告完結，在11月份

未有重大事項發生前，大市也缺乏方向，上升動力欠奉，成交額回落，顯示11月有機會再度轉跌，月初或下試22,000點。

「二孩政策」宣佈實施，嬰孩股近全線炒上，成為大市焦點。中國兒童護理(1259)最誇張，全日飆升40%，成交高達2.9億元。童裝股米格(1247)漲16.4%，但其餘概念股升勢見放緩，兒童用品生產商好孩子(1086)及彩星玩具(0869)只升1%至2%。

### 放開二胎嬰孩概念炒高

乳業股方面，蒙牛(2319)升3.4%，雅士利(1230)升6.3%，原生態牧業(1431)及合生元(1112)漲5.1%，澳優(1717)升3.2%，上漲7.4%，但現代牧業(1117)倒跌7.5%。另外，相關概念股的隆成(1225)升1.2%，婦科醫院和美醫療(1509)升2.4%。

藍籌股個別發展，重磅股拖低大市，友邦(1299)跌3%，成表現最差藍籌。騰訊(0700)也跌近1%，中移動(0941)跌0.8%。瑞銀指本港面臨樓市泡沫，恒地(0012)、新地(0016)及信置(0083)跌逾1%。

績差股繼續捱沽，中石油(857)就因季度純利大跌，令股價軟



分析師料「二孩政策」推出後，將利好多個消費板塊，包括嬰童生活、教育、娛樂等。路透社

### 金管局10月份入市情況

日期	注資金額(港元)
10月1日	38.75億
10月2日	46.5億
10月9日	44.95億
10月13日	69.75億
10月14日	62億
10月15日	73.63億
10月16日	46.5億
10月17日	89.9億
10月20日	46.5億
10月22日	83.7億
10月24日	46.5億
10月26日	31億
10月27日	116.25億
10月28日	28.68億
10月28日	39.91億
10月29日	19.38億

註：9月以來27度注資共1,556.62億

2.1%，中石化(0386)及中海油(0883)亦跌1.3%及1.9%。績差的中資金融股中，國壽(2628)跌2.3%，中行(3988)續後跌1.3%。

### 減電價風電陽能全線跌

發改委日前發佈《關於完善陸上風電、光伏發電上網標桿電價政策的通知》，擬從明年起下調光伏上網電價。風電股全線受挫，華電福新(0816)跌13.4%，金風(2208)跌11%，龍源(0916)及華能新能源(0958)跌6.6%。太陽能股亦挫，興業太陽能(0750)跌5.9%，卡姆丹克(0712)跌2.7%。

## 滬港通快一年 使用額度未過半

■李小加表示，仍有待內地監管機構「綠燈放行」「深港通」。



香港文匯報訊(記者 陳楚倩)下月「滬港通」將開通滿一周年，後續的「深港通」自A股今年7月爆發股災後，開通無期。港交所(0388)行政總裁李小加昨表示，現時仍有待內地監管機構「綠燈放行」「深港通」，相信等待時間不會太久。他指，目前內地股市正在調整階段，相信有關部門有其開通時間表，「深港通」始終會再提上日程。

### 李小加盼內地早批深港通

「滬港通」下月17日將開通一周年，李小加再以「橋」來比喻「滬港通」，指兩地部門會繼續改進這座「大橋」，例如擴容及添加更多新元素，在發展上完全沒有的制約。他指，只要橋的設計優良，大家都願意使用，以後只要把橋複製到其他地方也很方便，亦有助未來「深港通」開通時更運作順暢。雖然現時「滬港通」整體交易流量不大，但總體運作正常及安全，當中仍存在很大改善空間，相信會隨「深港通」開通時進一步

優化。昨日北向買A股的「滬股通」，每日額度餘額141.19億元人民幣(下同)，即較每日上限130億元多出11.19億元，反映出資金多於買入；南向買港股的「港股通」每日額度餘額101.69億元，即資金淨流入3.31億元。而截至昨日，總額度3,000億元的「滬股通」，累計額度餘額1,627.83億元，佔總額度54.26%，即使用額度僅1,372.17億元，未過總額度一半；總額度2,500億元的「港股通」，累計額度餘額1,610億元，佔總額度64.4%，即使用額度同樣未過半，僅用了890億元。

### 中歐所服務時區模式不同

上海證券交易所、德意志交易所、中國金融期貨交易所日前在北京就合資成立中歐國際交易所簽署協議。李小加認為，中歐所是中國邁向國際化又一新進程，內地金融業對外進一步開放，對本港不會構成競爭。中歐所主要是開發證券現貨產品及金融衍生品，而且跟「滬港通」是在不同的交易時間。中歐所與「滬港通」的模式並不一樣，故不存在競爭關係，反而對本港金融業亦會有幫助，港交所會密切留意其發展。至於「倫港通」為投資者提供更多不同種類的金屬產品選擇，香港可繼續維持超級聯繫人的角色。

對於人行繼續出貨幣寬鬆措施，他認為當局增加市場流動性對資本市場發展有利。

另外，渣打(2888)昨日宣佈撤出股票衍生品及可換股債券業務，李小加表示，本港認股權證市場繼續維持清晰、穩定及透明運作，市場上不同結構性產品發行人有進有出是常態，個別公司作出內部發展計劃，對市場運作不會構成影響。

## 基金互認年底前推首批產品

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地與香港基金互認在今年7月初已正式實施，但鑑於早前股市動盪，市場相信有關安排已被暫緩。近日股市回穩，基金互認也終於起航，證監會昨日表示，希望最快今年底前，讓首批的互認基金產品出台。證監會行政總裁歐達禮早前透露，基金互認安排開關的首日，該會收到了14宗申請，有關申請來自8間基金公司。

### 正商討擴大互認安排

證監會昨日稱，期望在年底前，與中證監同步公佈兩地基金互認安排，以及公佈兩地首批獲認可的基金名單，屆時首批基金便將可推出，現時兩地證監會就擴大基金互認安排繼續商討。

證監會投資產品部執行董事梁鳳儀表示，證監會與中證監正在商討中，極有可能在年底前宣佈第一批基金名單，以後就根據各自審批程序發放認可。獲得認可後，基金經理隨時可以開始市場推廣和銷售。

始市場推廣和銷售。

### 股債混合基金申請多

梁鳳儀沒透露至今為止，證監會接獲的基金申請數目，但她指已接獲了不少的申請，且大部分是股債混合基金，來自內地大型基金和合資基金公司，相信會為香港市場提供不同的產品種類。歐達禮早前曾透露，基金互認安排開關的首日，該會收到了14宗申請，有關申請來自8間基金公司。

她又稱，兩地證監會就擴大基金互認安排的技術問題，例如推出交易所買賣基金(ETF)繼續商討。

中證監與證監會今年5月發佈兩地基金互認規定，規定自7月1日起實施，初始投資額度為內地與香港的資金進出各3,000億元人民幣。基金類型包括股票型、混合型、債券型及指數型(含交易型開放式指數基金)，符合准入條件的香港基金有100隻左右，內地基金則有850隻左右。

## 陳家強：港ETF仍有發展空間

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)金發局早前指出本港在ETF(交易所買賣基金)市場的亞洲領導地位已經喪失，香港的ETF市場交投比例只有8%。財庫局局長陳家強昨認為，不同意香港的領導地位已經喪失這個說法。他又指，目前並未有實際計劃及時間表將ETF納入「滬港通」。

金發局建議本港在五年內將ETF所佔的成交比例提高至兩成，陳家強認為最好是由市場去決定。他說，本港ETF的發展是經過政府和業界幾年的努力，ETF是從無到有，近年推出了幾項措施亦見成效，包括豁免印花稅以鼓勵ETF發展，令很多追蹤中國指數的ETF產品成功推出，並增加了成交量。業界應該研究如何增加投資者對追蹤海外市場ETF的興趣，增加推廣和分銷渠道。

### 無計劃推美式槓桿ETF

至於被問到是否批出一些槓桿ETF，他則回應指其個人不贊成槓桿ETF，例如美國推出的那種充滿槓桿、投機性和不穩定性。本港必須要循着發展健全的ETF這個方向，這也是港府的

政策方向。陳家強認為，香港的ETF增長是可觀的，但亦提醒不要本末倒置，因為最主要ETF本身應該是一個好的、低成本的投資工具，能給予市民和投資者一個選擇，業界應該盡量為投資者的需要而去做ETF。

此外，「十三五規劃」當中有提及香港可以提升在國家經濟發展和對外開放的角色和功能，陳家強指，港府會致力維持本港成為一個有競爭力的國際性都市；而在國家層面上，是國家最有實力和競爭力的金融中心，全球金融中心。港府未來亦會繼續增加香港金融市場的競爭力，隨着「十三五」方向的展開以及「一帶一路」的構思，令內地市場和海外市場互聯互通，各方面也充分體現了香港在這方面扮演的角色。



■陳家強表示，未有實際計劃將香港ETF納入「滬港通」。陳楚倩攝

## 券商點評五中全會

### ■麥格理大中華區首席經濟學家胡偉傑：

公報內容基本符合預期；一胎政策全面取消具有特別意義，顯示出執政黨推進三中全會所訂改革目標的決心；近期有望提振嬰幼兒產品領域的信心；有望緩解人口老化壓力；長期而言對房地產和養老金具有積極意義。

### ■交銀國際香港首席中國策略師洪濤：

五中全會沒有令人意外之處；具體的增長目標不公佈會令工業大宗商品受壓；而人口的增長則有利軟性大宗商品環保、嬰兒用品、醫療保健、消費者服務、工業化4.0等享有政策支持，已為市場充分了解。

### ■大和分析师Anson Chan：

放棄一胎政策利好消費者領域信心，不過並不十分令人意外；消費必需品將長期受益，因人口增加；還青睞乳品企業和個人衛生用品製造商；政策的變化短期內是否能提振相關企業利潤還是未知數。

### ■申萬宏源業務主管Gerry Alfonso：

科技、環保、醫療保健等領域有望受益於五中全會結果；創新的概念在數個領域得到強調；國際網路、大數據和相關科技領域有可能得到當局大力支持。

### ■新鴻基金策略師溫傑：

預計恒指經歷近期的上漲後會跌至22,400點，因公報驚喜有限；未來3至5年科技股是資產配置的最佳選擇，該行業將受益於下一個五年規劃；建議逢低買入，部分科技股最近大漲後估值拉伸；環保、醫療保健板塊近期將面臨賣壓，因公報沒有帶來驚喜。

### ■瑞銀首席中國經濟學家汪濤：

最大的消息就是廢除了實施30多年的一胎政策，儘管已有廣泛預期，仍是利好市場的消息；對經濟的實質性影響有限，也需要時間才能顯現；建議新的五年計劃着重強調綠色發展，包括新能源和環保。

### ■中金公司分析師張宇：

廢除一胎政策對於總的房地產需求而言影響基本為中性，支持了改善型需求將成為中國樓市主要推動力的看法；預計龍湖、華潤置地、中國海外發展、綠城和融創等為潛在受益者。



■洪濤



■溫傑

中金：二孩年增嬰童消費500億

### 香港文匯報訊(記者 周紹基)

內地「五中全會」結束後宣佈，全面實施一對夫婦可生育兩個孩子的政策，積極應對人口老化行動。中金分析師郭海燕表示，「二孩政策」推出後，將利好多個消費板塊，包括嬰童生活、教育、娛樂等。該行預計，按每年內地新增200萬至300萬新生兒，每個新生兒年均消費支出1.6萬人民幣計算，相比「一孩政策」，每年新增的嬰童消費額達300億元至500億元人民幣。

該行又列出受益板塊，股中包括經營童裝的安踏體育(2020)、中國動向(3818)、百麗(1880)、輕工業好孩子(1086)、博士蛙(1698)等。

### 高盛：生二孩家庭消費力強

高盛亦發表報告，指中國推「二孩政策」，是「遲到比不到好」。該行經濟學家宋宇等人在報告中稱，此為正面之舉，料可減緩往後數十年的人口逆增長，也可能刺激居民消費。報告指出，有些人可能認為這項政策來得太晚，但「二孩政策」總比「一孩」好，而且能養育二孩的家庭，相信具一定消費力，特別是在公營部門工作的人。

國家衛生計生委副主任王培安昨表示，現階段全國符合「二孩政策」條件的夫婦，約

有9,000萬對。長遠來看，到2050年，15至59歲勞動年齡人口將增加3,000萬左右，有利於穩定經濟增長預期。他又預計，實施「二孩政策」後，今後幾年出生人口總量將會上升，最高年份的出生人口預計超過2,000萬人。短期可直接拉動對婦幼健康、嬰幼兒用品、託兒服務、教育等領域的消費。

### 生育小孩成本高恐刺激不大

不過，亦有一些分析人士和奶粉巨頭預計，此項政策轉變大幅刺激嬰兒食品需求的可能性很低。著有《誰來養活中國？》(Who Will Feed China?)一書的前美國農業分析人士布蘭(Lester Brown)認為，「全面放開二胎不會產生太大影響。」主要理由是小型家庭已成中國文化根深蒂固的一部分，短期內不會出現嬰兒潮，而且對許多家庭而言，生育更多小孩的成本太高。同時，由於中國經濟減速，且政府倡導母乳餵養，配方奶粉銷售因此受到衝擊，在這樣的背景下，嬰兒食品企業亟需提振。

即便是在中國市場位居五大國際嬰兒配方奶粉品牌之列的美贊臣也稱，預期中國的生育政策調整，「不會對中國的出生人數或出生率產生重大影響，與之前幾輪放鬆生育政策時的情況相仿」。

二孩政策昨日刺激嬰股大升，美贊臣美國股價周四升3.79%，報82.79美元。同為嬰兒配方奶粉生產商的聖元國際收報6.04美元，升5.04%。