

港股九連跌 31年最長

待美議息 市況靜局持續低成交

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股昨日走勢反覆，恒指低開94點後曾經倒升，最多升過132點，可惜尾市依舊乏力，最終要跌35.4點，收報21,274.3點。恒指已經連跌9個交易日，打破了2012年5月「八連跌」的紀錄，亦是1984年7月以來首見。不過，今年9月曾經歷「八連跌」，當時恒指合共累計只跌1,205點，平均每日跌百多點，技術上反被認為是「築底」，而非「尋底」。市場人士指，現時投資者靜待美國議息結果，大市交投持續淡靜，成交只有671億元。



國指昨日則力保不失，收報9,344點，升28.1點。耀才研究部副經理植耀輝表示，市場經歷早前跌市後，氣氛仍未轉好，主要因投資者靜待美國議息結果，大市成交乏力下，令大市愈來愈沉。

跌幅不大 料只是築底

港股往後走勢，將受A股、美息及人民幣匯價因素影響較大，雖然港股已經九連跌，但跌幅其實不大，上升及下跌股份比例約佔一半，不少股份表現更愈來愈好，他相信港股只是築底，打穩底部便可重拾升軌，而非愈跌愈多的「尋底」。他料恒指在21,000點有較大支持，但大市短期內即使反彈，相信升幅也不高。

騰訊(0700)靠穩升0.7%，外電有報道指騰訊、深圳上市的華誼兄弟及馬雲的雲峰基金，將集中資源，開設一間香港電影公司，目標為香港和國際市場。上述三間公司收購股權的9號健康(0419)，曾炒高9%，收市升幅仍有近3%。阿里影業(1060)及阿里健康(0241)也分別升近1%及近半成。

有報道指復星系負債率高，截至9月底雖然負債率降至只有53%，但剛性負債佔算高達900億元人民幣，信貸風險是目前已暴露風險中最大。復星(0656)未止瀉，再跌逾3%，復星醫藥(2196)亦跌4%。

中國航運業重組方案出爐後，之前急瀉的航運股個別發展，中遠洋(1919)曾彈逾6%，收市仍升2%，中遠



美國加息在即 股市變數大

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 美聯儲局一連兩日舉行議息會議，如無意外，加息已經成為定局。雖然多數市場人士預計美聯儲的措辭可能較為溫和，但對亞洲股市的預期卻有明顯分歧。有人認為股市將會緩慢上升，有人認為會先急升後劇跌。雖然看法不同，但原因卻都一致，主要是由於「中國因素」對全球經濟和金融市場的影響愈來愈大，為股市增添了不少變數。

中國因素令投資市場增添變數

路透社報道稱，中國作為經濟大國的崛起，躋身全球第二大經濟體，對金融市場有着巨大影響，以及中國當局往往干預內地市場的作法，都讓投資情勢更加混沌不明。報道引述風險管理公司Axioma的亞太董事總經理Olivier D'Assier表示，「在前幾輪美國加息週期，沒有人在乎中國」，但此次的情況卻有所不同，「今年我們手中的數據略顯混雜，此外還有太多的監管干預。這令人有點緊張」。

分析：股市上漲速度或快於預期

多位分析師和基金經理均表示，隨著中國經濟增速放緩至25年以來的最低水平，加上大宗商品價格

大跌的影響蔓延至金融市場，美聯儲政策路徑的意義比之前的升息周期更加重大。德意志資產管理的Taylor預計，「(亞洲股市)將慢步爬升，如果美聯儲的措辭暗示，升息步伐是逐步且持續時間較長的，則股市上漲速度可能會快於預期」。

盛寶金融分析師Van-Petersen及瑞士信貸分析師Sakthi Siva都預測，市場一開始會上漲，然後重拾跌勢。其他一些分析師的預測則剛好相反，高盛首席亞太策略分析師Timothy Moe便是其中之一。Moe指出，當年以及過去其他周期裡，亞洲貨幣與美元的連繫關係較為緊密，導致亞洲地區跟隨美國貨幣政策。「以亞洲周期與美國周期而言，這次是現代史上我們第一次見到這種差異」。

其實，即便撇除中國因素，美聯儲的此次加息，對美國自身以及全球市場都是一次前所未有的經驗，因為美國過去從未展開過如此龐大規模刺激措施的退場，而美國利率也從未在如此低的水準持續這麼久。再加上美國經濟成長速度相對低於以往政策緊縮周期，以及這是20多年來美聯儲政策方向頭一遭與其他主要央行背離，也難怪不確定的氣氛瀰漫，資產市場劇烈震盪。

太平洋(1199)升不足1%。摩通看好中海集運(2866)，指該股受惠於資產重組，但效益體現要一段時間，同時提升該股評級及目標價，獲大股東連番增持的中海集運續挫3.5%，中海發展(1138)亦回吐2.7%。

受惠電價補貼 電力股尾市炒上

環保部落實電價補貼政策，電力股尾市炒上，潤電(0836)升2.7%，為表現最佳藍籌。華電福新(0816)升半

成，華能(0902)及華電(1071)分別升3.3%及2.6%。

中央政治局會議要求化解房地產庫存，內房股向好，中海外(0688)曾升過3.5%，收市仍升1.2%，萬科(2202)更升約4%，世房(0813)升2.7%。不過，美國即將議息，市場預計加息機會甚大，本地地產股回軟，長實(1113)跌1.2%，新世紀(0017)亦跌1%，恒地(0012)、新地(0016)及恒隆(0101)均向下。個股方面，百麗(1880)繼續捱沽，收市跌4%，創逾六年半低位。

基金公會：年內公佈基金互認名單



香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 香港投資基金公會調查顯示，今年首10個月基金總銷售額為652億元(美元，下同)，按年下跌5%；以淨額跌幅計，銷售額按年下挫77%至29億元。主席潘新江昨於記者會表示，如果可保持10月份水平，料全年總銷售額可達到720億至730億元，又預計今年內會公佈內地及香港基金互認獲批產品名單。

潘新江表示，今年首十個月基金總銷售額跌5%至652億元，是由於市況波動，導致投資者入市意慾較低。雖然今年的總銷售額相比去年少，亦是2009年來首次錄得跌幅，但若銷售額可維持在10月水平，估計全年總銷售額可達到720億至730億元，是自2001年以來第二高水平。

債券基金總銷售額下跌38%

以主要類別銷情來看，股票基金比其他基金類別理

想。今年以來，股票基金總銷售額按年增加26%至400億元，佔基金總銷售額約62%；淨銷售額則與去年相若，維持在72億元左右；債券基金總銷售額則下跌約38%至110億元。年初至今，債券基金錄得32億元淨流出，去年同期錄得12億元淨流入。

另外，首10個月高收益債券基金銷售額由去年的93億元，大幅下跌至14億元，而且錄得39億元淨流出，比去年同期多26億元。潘新江表示，過去幾年高收益債券基金的淨流入情況顯著，因為息率吸引，但相信近期市價下跌及美國加息將對債券帶來壓力，有機會令基金出現淨流出。

內地及香港基金互認方面，潘新江估計獲批基金名單將於今年內公佈，相信獲批後，業界需時處理技術問題，例如與銷售渠道溝通及釐清稅務問題，估計2月後有關產品才可推出市場。

現代牙科首掛潛水 一手蝕160元

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 港股市況未明，連帶近期的新股表現亦欠佳。現代牙科(3600)昨首掛潛水，全日收報4.04元，較招股價4.2元下跌3.8%，成交5,937.8萬股，涉及金額2.44億元。不計手續費及佣金，每手1,000股蝕160元。至於由中鐵建(1186)分拆的中鐵裝備(1786)接近下限5.25元定價，人人有份。該股昨晚暗盤價下跌，收報5.1元跌2.86%，每手500股最多蝕75元。

其他正在招股的新股亦未能幸免，東陽光長江藥業(1558)昨日首日招股，孖展認購慢熱。據4間券商，首日為其借出90萬元孖展額，遠未足額認購。鄭州銀行(6196)、承達集團(1568)、中盈盛達(1543)昨日孖展截止，分別借出近400萬元、166萬元、10萬元孖展額，全部均未足額。

大唐環境推遲至明年上市

外電引述知情人指，國有電力巨頭中國大唐集團公司旗下子公司大唐環境產業已將籌資規模約5億美元的香港招股上市計劃推遲至2016年。消息稱，該公司打算等待合適的上市時間窗口，目前不清楚明年何時重啟上市計劃。

大唐環境產業原計劃於12月10日接受認購、周二結束認購，12月22日上市。摩根士丹利、中信證券國際資本市場擔任上市保薦行。

另一方面，弘業期貨(3678)計劃全球發售2.497億股，



其中2.27億股為新股，2,270萬為舊股；香港公開發售佔整體的10%。招股價介乎2.43至2.98元，每手1,000股，入場費約3,010.03元。公司將於30日上市，保薦人為國泰君安。

以招股價中位數2.7元計，是次集資淨額約為5,504億元，約32%用於發展香港及環球期貨業務；約25%用於發展資產管理業務；約20%用於發展商品及風險管理業務；約10%用於發展及強化現行的期貨經紀業務；約5%用於更新及改善資訊管理基建；約8%用作一般營運資金。

另外，公司引入沿海資本為基礎投資者，涉資1.16億元，設6個月禁售期。該行主席周勇昨於記者會上表示，有意進軍本港市場，未來不排除透過收購或向子公司增資，申請在香港經營其他受規管的證券及期貨相關活動的額外牌照。

奇峰被證監勒令停牌

香港文匯報訊(記者 張易) 繼漢能薄膜發電(0566)之後，已停牌逾一年的奇峰國際(1228)昨亦被證監會勒令停牌。從事林木資源管理及煤炭銷售的奇峰昨發聲明指，依據證券及期貨規則條例第8(1)條，證監會指令公司股份暫停買賣。

奇峰去年11月20日起停牌，公司此前遭沽空機構Muddy Waters狙擊，質疑公司資產及資產負債表，但奇峰其後公告稱報告含誤導性陳述，編湊內容中傷公司及其子公司。

此外，奇峰上周公告稱，已分別與光大證券全資附屬光大富尊投資及銀河資本訂立意向書，兩公司將認購公司發行的可換股債券，但交易具體內容尚未正式公佈。奇峰表示，合作將使公司盡快開始重質能源輕質化工程項目技術的工業推廣工作，並進行配套集資活動。

據證監會網頁資料，聯交所或證監會可主動指令公司停牌，以處理潛在及實際出現的市場混亂及保障投資者權益。停牌視乎個別情況，並不設期限。一般而言，當上市公司公佈內幕消息或其他重大發展後，或已符合聯交所對有關公司所施加的復牌條件後，便可恢復交易。

人幣八連挫 跌勢有所放緩

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 人民幣兌美元昨日再度下跌，在岸人民幣兌美元昨日收市再微跌0.03%，收報6.4610元，跌勢已持續8日，創下6月份以來最長跌勢，而盤中亦曾跌穿6.47元關口。

美元兌人民幣中間價七連跌，人行昨日將定於6.4539元，較周一低64點子，但跌幅明顯收窄。路透昨引交易員稱，盤中大行結匯攔截，控制貶值節奏，惟料短期匯價整體仍是偏弱。

憂央行出手 做空頭寸轉謹慎

而離岸市場昨日表現偏強，交易員認為與前期做空獲利了結所致，在岸及離岸人民幣價差雖微收窄，但價差仍有800點子左右。

美聯儲局加息在即，在岸還是離岸做空人民幣頭寸都轉為謹慎，同時亦擔憂央行出其不意的干預，因此跌勢或較上週有所放緩。

貶值預期濃 後市料仍偏弱

交易員又指，上週外匯交易中心公佈的人民幣指數的實際意義並不大，可能是監管層分散市場注意力的手段，市場仍主要關注美元指數。人民幣貶值預期仍較濃，市場將繼續承压。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤則表示，自811匯改後，人行對人民幣市場的匯率管理有所改變，在加大對人民幣資本外流的限制之際，亦會逐步放鬆對離岸市場的控制，而過去一個星期，人行亦放寬對人民幣中間價及在岸即期匯率的控制。

他指，人民幣指數推出，意味人行對人民幣匯率的彈性有更大容忍度，同時代表人民幣再一步邁向與美元脫鈎。

渣打傳裁減能源併購團隊

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 渣打(2888)再傳裁員，據路透昨引述消息人士透露，渣打數月前已裁減至少6名油氣諮詢專員，以響應新任首席行政總裁溫拓思的控制成本號召。

是次離職的資深董事總經理，包括駐倫敦的能源併購團隊主管，而駐新加坡的4位董事總經理也將被裁。溫拓思上任後，為恢復該行盈利能力而計劃裁減1.5萬名員工，並將逐步裁減成本高昂的銀行專員。而渣打發言人拒絕就裁員一事置評。

摩通3機構遭證監罰3000萬



香港文匯報訊 J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited (JPMBHK)、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited (JPMSAP) 及 J.P. Morgan Securities (Far East) Limited (JPMSFE) 因違反多項監管規定及/或犯有內部監控缺失，在賣空活動、利便客戶和自營交易業務及黑池交易服務營運，未有實施足夠的系統和監控措施，遭證監會譴責及分別罰款1,500萬元、1,200萬元及300萬元。

在2010年5月至2013年2月期間，JPMBHK及JPMSAP在釐定其於某隻證券的倉倉淨額好倉或淨額淡倉時，錯誤地將其自營交易部門就兩間境外聯屬公司所控制的庫存持倉合併計算。結果，兩間公司錯誤地將超過41,000宗無擔保賣空交易當作好倉出售交易般進行。

34%發出賣空指示時無文件保證

此外，在JPMBHK及/或JPMSAP於2012年5月就其自營交易發出的賣空指示當中，有34%在發出賣空指示時並未具有確認為有關出售交易已獲得擔保的適當「文件保證」，違反了《證券及期貨條例》的規定。

證監會的檢討發現，在2011年1月至2012年12月期間，JPMSFE及JPMSAP並無設立足夠的系統和監控措施，以防止該等公司在未獲客戶同意的情况下執行利便客戶交易。

證監會亦發現，在2012年1月至12月期間，JP Morgan在其網絡分享磁盤及/或買賣指示管理系統中，向七名利便交易員及14名自營交易員授予不正確的取覽權，以致該等利便交易員及自營交易員能夠超越其被界定的取覽權，瀏覽客戶買賣指示流的資料。