

港股失守萬九 夜期再插209點

多重利淡夾擊 長假前投資者離場 後市續尋底

香港文匯報訊(記者 周紹基) 油價再度下跌，削弱投資氣氛，歐美股市走弱，離岸人民幣及港匯昨突然轉弱，再加上銀聯落閘防內地居民借來港買保險走資，保險股受壓下，港股昨再度跌穿萬九點，收跌455點或2.3%，跌回至約三年半低位。晚上美股中段跌百點，港股外圍未止瀉，ADR指數報18,758點，跌233點。夜期收報18,769點，跌209點，低水222點。分析料港股羊年收爐在即，投資者長假前傾向沽貨，春節前都會偏淡。

在多重利淡消息衝擊下，港股昨大幅低開536點後，最多跌近700點，低見18,764點。不過，港匯在轉弱至7.8013水平後回穩，加上深成指由跌轉升，滬指跌幅亦收窄至0.4%，帶動恒指跌幅收窄。恒指全日收報18,991點，跌455點或2.3%，雖然再度失守19,000點，但大市低開高走，開出「陽燭」令技術走勢回穩。

國指逼7年低位 藍籌近全挫

大市成交回升至790億元，國指見近7年低位，再跌200點或2.5%，報7,858點。誠信證券聯席董事張智威表示，港股早段下跌，是受到港匯回軟的影響，但由於指數已跌至其低殘水平，加上港匯下午回穩，令恒指跌幅收窄。但今日及明日大市，相信也會偏弱，主要因春節假期臨近，料恒指只會在19,000點徘徊。

藍籌股近全線下跌，聯想(0992)公佈第3季度多賺19%，但首3季度則由盈轉虧，令近日造好的聯想急插水，花旗指聯想收入比預期差，削目標價至7元，該股全日大瀉10.2%報6.61元，成交達8億元，是表現最差藍籌。產油國合作減產的可能性下降，中石油(0857)及中海油(0883)跌約4%，中石化(0386)跌2.8%。

港匯昨一度跌穿7.8關口



銀行股捱沽 渣打創上市新低

高盛中國首席策略分析師劉勁津表示，港股受內地經濟放緩、美國加息、人民幣貶值等三個因素影響，市場對港股態度應謹慎，短期內仍會維持較大幅度的波動。該行亞太區首席策略分析師慕天輝昨在同一場合表示，美國就業情況理想，通脹溫和，預計會繼續加息，由於歐洲及日本繼續寬鬆政策，外匯市場會較為波動，美元仍將走強。

銀行股普遍捱沽，匯控(0005)傳將非正式地實施凍結升職措施至2017年，股價挫3.5%。穆迪續將渣打(2888)列入下調複評名單，未來要看其去年業績如何，低於預期便可能調降其長期評級。該股再跌半成報48.7元，創上市以來新低。

銀聯卡實施交易額限制，內地居民透過銀聯卡買保險的每次刷卡上限為5,000美元，友邦(1299)一度急插9.4%，但多間大行仍維持其投資評級，尾市跌幅收窄至4.9%，為逾1年半低位。宏利(0945)也跌5.1%，保誠(2378)跌4.5%。

非限購城市降首付 內房照跌

非限購城市首付比例下降，但內房股仍隨大市向下。潤置(1109)及中海外(0688)隨大市跌逾2%，本地地產股亦向下，恒地(0012)再吐逾4%。部分細價股逆市走高，天大石油管材(0839)或易手，復牌後漲六成；意科(0943)遭大股東連番減持，但股價卻愈升愈有，再漲53.2%。



港股大跌原因

1. 油價大跌
2. 歐美股市大跌
3. 港匯盤中轉弱
4. 投資者在春節假期前傾向沽貨

2月2日 收19446點

恒指昨一度急瀉682點

昨收18991點 -2.34%

昨低見18764點

昨日跌幅顯著板塊

股份	昨收(元)	變幅(%)
銀行股		
大新金融(0440)	35.40	-5.60
渣打集團(2888)	48.70	-5.34
東亞銀行(0023)	20.95	-3.90
匯豐控股(0005)	52.25	-3.51
招商銀行(3968)	13.92	-3.33
券商股		
華富國際(0952)	0.89	-6.32
廣發證券(1776)	14.70	-4.42
HTSC(6886)	14.04	-3.97
中國銀河(6881)	5.44	-3.55
中信證券(6030)	14.38	-3.49
汽車股		
華晨中國(1114)	6.66	-6.20
吉利汽車(0175)	2.91	-4.90
北京汽車(1958)	5.00	-4.76
東風集團(0489)	8.92	-4.60
長城汽車(2333)	5.45	-4.39
濠賭股		
新濠國際(0200)	8.72	-5.73
美高梅中國(2282)	8.94	-5.30
銀河娛樂(0027)	22.65	-4.63
永利澳門(1128)	7.86	-3.91
金沙中國(1928)	25.85	-3.36
石油石化股		
中石油(0857)	4.38	-4.16
中石化煉化(2386)	6.30	-4.11
中海油(0883)	7.25	-3.97
中石化(0386)	4.18	-2.79
昆侖能源(0135)	5.61	-2.77

銀聯港碌卡設限 保險股瀉

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 內地再次出招防止走資。中國銀聯昨日發表聲明，稱境外保險機構受理境內銀聯卡屬於限制類交易，一直受限於每筆5,000美元刷卡上限，但近期銀聯發現有部分商戶規避此限制類交易規定，要求機構進行規範。由於該措施將令內地居民以銀聯卡在香港刷卡買保險的方式受阻，保險股昨日大幅下挫。

人幣貶值 美元保單需求增

內地居民近年來已成為香港保險公司業務增長的主要來源之一，尤其在去年4-7月股災、「8·11新匯改」之後，由於人民幣不斷貶值，不少內地人來港以銀聯卡購買美元、港元保單，藉此繞過外匯管制中每年最多兌換5萬美元的上限，有人一次碌卡繳交全部保費，金額不乏過百萬元甚至上千萬都有。市場普遍認為，銀聯收緊保險刷卡單上限，亦是監管層開始着手封堵借香港保險這一內地資金外流渠道。

保險股昨全線下挫

股份	昨收(元)	變幅(%)
宏利金融(0945)	101.20	-5.07
友邦保險(1299)	38.95	-4.88
保誠(2378)	143.30	-4.47
中國人壽(2628)	17.36	-4.19
中國太保(2601)	25.00	-4.03
泰加保險(6161)	1.91	-4.02
中國太平(0966)	15.28	-3.90
新華保險(1336)	24.55	-3.73
中國平安(2318)	32.95	-3.23
中國財險(2328)	12.38	-2.83



友邦保險經紀認為，銀聯新措施對內地客戶購買大額的投資類保險略有負面影響。

保險經紀：實際影響有限

報章又引述香港保誠及友邦保險公司從業人員表示，目前政策對內地客戶購買大額的投資類保險略有負面影響，但每筆5,000美元上限實際影響有限，且每日刷卡額度暫未設有上限，客戶可分多次、多卡刷卡繳付保費。「目前內地赴港買保險客戶，還可以多次刷銀聯卡，但我們內部已建議及早規劃續繳保費，尤其是單多單大的，以後繳費會越來越難」。

一位主攻內地保險客戶的外資保險經紀透露，去年四季度內地人購買美元及港元保單總量，按季逼近三成，現時香港內地客源業務較多的為保誠(2378)、友邦(1299)、宏利(0945)和安盛等。據悉，除保險條款更好的危疾險外，內地客亦屬意儲蓄險及萬壽險等產品。

受不利消息影響，保險股昨日普遍下挫。友邦一度大跌9.4%，見37.10元的52周新低；收報38.95元，跌4.88%。宏利跌5.07%，保誠跌4.47%。中國平安(2318)跌3.23%。國壽(2628)收報17.36元跌4.19%。

高盛：恒指剔除內銀後不便宜

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 港股持續弱勢，高盛中國首席策略分析師劉勁津表示，展望未來港股仍然受美國加息、內地經濟放緩及人民幣貶值影響，預料港股短時間內非常波動，對中資股前景審慎。當局將「深港通」定為今年既定政策，但現階段有關部門需處理人民幣波動、資金外流等問題，故預期「深港通」在短期內開通的機會不大。

他指，雖然現時恒指的市盈率似是處於歷史性的低位，但若果撇除內銀股的比重，目前恒指市盈率逾9倍，並不便宜。

內地今年經濟料增6.4% 人幣見7

高盛對中國及香港展望維持較謹慎的看法。劉勁津預計，今年中國經濟增長會放緩至6.4%。央行今年仍有兩次減息空間，每次達25個點子，以及降準空間共有300個點子。但不會在春節和兩會期間進行減息降準。

人民幣短期仍然面對貶值壓力，今年有機會跌至7元兌1美元。中央政府不一定使用減息降準方法，轉為以中期借貸便利及短期借貸便利等公開市場形式釋放流動性。

高盛亞太區首席策略分析師慕天輝(Timothy Moe)昨表示，行業板塊方面，高盛推薦科技、電訊、醫療、內房等板塊，該類股份具防守性，同時看好科技、醫療、環保等新經濟概念股，但金融業除外。新中國經濟概念股市市盈率值20倍，但舊中國經濟概念股市市盈率僅得10倍。

美續加息歐日量寬 匯市仍波動

他估計，今年美國將繼續加息，而歐洲及日本繼續推行量化寬鬆貨幣政策，因此今年外匯市場波動性較大，估計歐元兌美元及日圓兌美元匯價將繼續下跌。

高盛予印尼、印度及菲律賓「持有」評級，而中國市場評級為「中性」，香港市場

評級則為「減持」。板塊方面，該行給予保險、電訊服務、必需品、地產和醫療等「持有」評級，並予能源及原材料等「減持」評級。



劉勁津(右)估計，「深港通」在短期內開通的機會不大。旁為慕天輝。張偉民攝

大市見底！樂觀是否太早？

微觀點

港股昨日再度跌穿萬九點，投資者現時見大市愈跌愈多，都磨拳擦掌等待大市見底大舉入市「撈底」，但究竟底部在哪兒？大家就眾說紛紛。樂觀派認為，港股目前市盈率只有8.6倍，市賬率0.96倍，跌幅已經差不多。若對恒指沒信心，更可以投資市盈率只有6.1倍、市賬率0.84倍的國指股份。不少股民更認為，即使國際大鱗索羅斯重臨江也不可怕，因為沽空低殘的港股，不會為大鱗帶來多少的利潤。

悲觀派估還要再跌4千點

但悲觀派的看法卻不一樣，認為港股還要再跌4,000點才可以見底。其理由是恒指在97金融風暴後，在98年以6,500多點見底；科網泡沫爆破後，03年4月港股最低見8,000多點；08金融海嘯也令港股最低見過10,000點。以技術分析，使他們認為，2011年美國降級及歐債危機，港股理應要跌至12,000點水平。

但聯儲局的「無限量寬」扭曲了市場走勢，令恒指最低只見16,000點左右就回升，也使得港股近幾年走勢「有神無氣」，「有波幅、沒升幅」。今次內地大刀闊斧地採取「供給側」改革，料今年企業將次弱留強，去蕪存菁，大量「殭屍企業」被踢出市場，公司利潤大幅下跌，屆時大市市盈率也會因而被拉高。

事實上，很多公司過去的盈利，都來自物業及資產重估入賬，並非真實利潤，如果根據有關的技術觀點，恒指可能要跌穿15,000點水平，才可見底，故距今還有約4,000點潛在跌幅。 ■記者 周紹基