

# 「五窮月」兩周瀉千三點 多年最差開局

## 內外交困 港股弱勢難改

香港文匯報訊（記者 涂若奔）「五窮月」港股未好過，在9個交易日中有7個下跌，月內已經蒸發了超過1,300點，是過去多年來最差的5月份開局。恒指上周五收報19,719點，再創逾兩個月新低。美股上周五全線下跌，ADR港股比例指數亦跌119點，加上本港和內地的經濟數據均疲弱，市場繼續看淡港股的短期前景。

本港及內地經濟數據均不佳，香港首季GDP增長僅0.8%是4年來最差，次季可能負增長。內地剛公佈的1-4月固定資產投資同比增長10.5%，低於路透調查的增長10.9%；4月規模以上工業增加值同比增長6.0%，4月社會消費品零售總額同比增長10.1%，分別低於調查的增6.5%及增10.5%；僅房地產一枝獨秀，1-4月房地產開發投資同比增長7.2%，增速比1-3月份提高1個百分點；同期商品房銷售面積同比增長36.5%，增速比1-3月提高3.4個百分點。

### ADR近全線跌 後市將續尋底

多位分析員均預料，受累對經濟前景的憂慮，恒指今日會反覆尋底，本周內料難改弱勢，很可能跌回3月初的19,400點水平。雖然全國人大常委會委員長張德江視察香港期間，市場或會有若干憧憬，對股市帶來一定的刺激作用，但預計效果不會很強，今年「五窮月」跌市幾成定局。美國三大股指上周五齊齊下跌，道指收報17,535點跌185點，標普和納指也分別跌17點和19點。ADR港股比例指數亦跌119點，報19,600點。在美上市的恒指成份股幾乎全線下挫，騰訊（0700）ADR折合港元報153.80元，相當於拖累大市跌19.69點。內銀遭到市場唱淡，建行（0939）、工行（1398）和中行（3988）合共拖累大市跌逾30點。三桶油也有不同程度的下跌。唯有匯豐（0005）逆市上揚，帶動大市升19.11點。

### 深港通炒作太久 料刺激有限

對於港股本月的走勢，金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨日接受本報訪問時表示，相信今年仍是「五窮六絕」的局面。港股今日會繼續面對沽壓，本周內料會跌到19,400點。主要是由於外圍因素疲弱不振，本港和內地經濟都差強人意，大公司的業績也都普遍表現平平。他稱，張德江視察香港期間，市場會憧憬國家推出挺港措施，包括宣佈「深港通」的具體細節，但該話題已經炒作太久，就算「深港通」真正落實，股市的反彈程度也有限。

### 騰訊放榜惹憧憬 難獨撐大市

「股王」騰訊本周將公佈最新季績，將會是市場期待的一大重頭戲。黃德凡相信，騰訊的業績會符合市場預期，甚至有可能超乎預期，認為騰訊是目前「理論上最有投資價值的藍籌股」。不過，此前騰訊每次公佈業績前，市場都會偷步炒上，故對其股價水平要留意。至於「一帶一路」概念股，他稱仍有少許炒作價值，但不會維持太久，整體而言，他對股市持長期看淡的態度。

第一上海證券首席策略師葉尚志也表示，港股今日仍是尋底態勢，短期內難以改變弱勢。騰訊的業績雖然有炒作空間，但大市表現疲弱，本地地產股、銀行股的走勢都不佳，即使是「股王」也無法單獨撐住大市。他又稱，目前投資者對美國、內地經濟前景都十分關注，投資氣氛已經出現變化，資金外流的壓力依然存在，故對港股短期內表現不樂觀。

## 中銀人壽：今年代理冀增至600人

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中銀集團人壽上周公佈，去年的新造業務毛保費上升62%至160億元，市佔率由2014年的8.7%上升至12.2%；新造標準保費收入按年增加大約12.6%，至65.3億元。執行總裁老建榮表示，集團將會積極拓展專屬代理渠道，去年代理數量約200人，今年的目標是增加到600人。中銀人壽公佈，其人民幣保險業務繼續領導市場。去年，受到人民幣匯價波動的影響，本港人民幣保險新造標準保費按年下跌近13%，不過中銀人壽於人民幣保險的新造標準保費收入，按年仍然錄得7.9%的增幅，市佔率更進一步擴大至74.4%，連續六年高踞市場第一。人民幣保險佔公司新造標準保費的佔比，則由2014年的51%，輕微下降至49%。

### 人幣保險業務今年望持平

老建榮表示，人民幣匯價出現調整，在國際化進程中是正常現象，這難免令市場對人民幣保險需求有所影響，但整體要看長線發展，短期的匯價波動不會影響人民幣計價的保險產品的目標回報。他透露，今年首季的人民幣保單有下降的趨勢，但人民幣已經是國際上的重要貨幣，因此對該業務長遠前景仍有信心。預期今年整體市場人民幣保險業務量將下降，但中銀人壽自身的人民幣保險業務希望可以持平。

### 增港元美元保單推廣力度

集團又宣佈，針對市場近期港元及美元保單較受歡迎，加大了產品推廣力度，包括於



老建榮稱，集團將會積極拓展專屬代理渠道。

推出首年保費折扣優惠（包括目標五年、摯全護您、綻放人生），以及萬用壽險首年派息率優惠。集團積極與各個業務單位增加業務聯動，提升集團內個人及企業客戶保險的滲透率，同時提升訪港旅客的業務量。

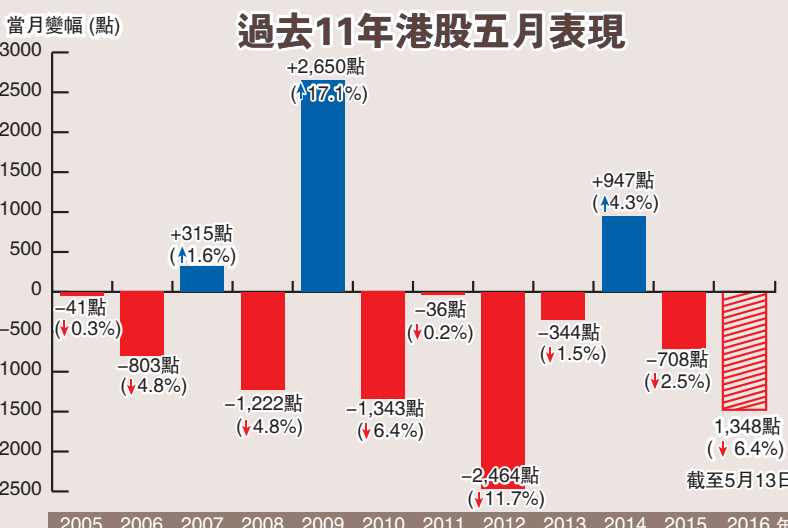
### 本地客佔主 內地措施影響微

被問及內地以各種措施遏制資金借貸保險外流，會否造成影響時，老建榮回應稱，集團保費大部分來自本地客戶，以新造標準保費計算，2015年超過9成是本地客戶，內地客的佔比在10%之內。此外，大部分內地客戶已經有資金放在香港，加上集團還有其他渠道，比如信用卡、支票、本票等可以供顧客使用，因此內地的限制措施對集團影響很小。

### 近期影響大市主要因素

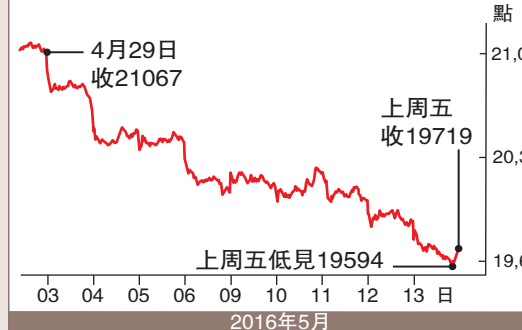
- 1 全國人大常委會委員長張德江本月17日起視察香港，市場憧憬中央快將宣佈「深港通」時間表，以及其他挺港措施。
- 2 「股王」騰訊本月18日公佈今年首季業績，分析員普遍看好。
- 3 人民幣中間價上周五大跌近300點子，本周會否繼續下挫。
- 4 美國將公佈4月CPI數據。若表現亮麗，將推高市場對美聯儲加息的預期。
- 5 日本將公佈今年首季GDP。若數據惡化，將加重日本央行採取進一步行動的壓力。

製表：記者 涂若奔



港股上周再跌390點，兩周累跌1,348點，跌幅達6.4%。

### 恒指5月以來累跌6.4%



## 迎「深港通」 深交所招人人才備戰

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）全國人大常委會委員長張德江明日來港視察，中央關注香港的經濟及民生發展，市場憧憬「深港通」快有望開通。記者從深圳多家大型券商和基金公司獲悉，目前，他們與深交所有關「深港通」的連通和測試已經完成。另據深交所有關人士稱，其相關工作已接近完成，目前在加緊儲備「深港通」業務人才。預計「深港通」下半年開通，許多投資者在兩地市場上展開了尋寶行動。

### 券商基金已準備就緒

記者從招商證券有關人士處獲悉，該券商已與深交所進行了「深港通」的交易系統連接和測試，而國信、中信等證券公司也準備好了類似的工作。據悉，博時基金和南方基金等也完成了類似的準備工作。一些基金公司正在佈局有關「深港通」的產品，目前，上投摩根、匯豐晉信、交銀施羅德和長盛基金等都上報了滬深港主題產品；前海開源基金自2015年開始申報的16隻基金中有9隻為滬深港主題基金。

包括深交所、券商和基金正在全面籌備「深港通」。據悉，預計在管理層批准「深港通」宣佈之後，深圳和香港兩地市場仍需要約三個月的時間去準備，「深港通」才能正式開啟。

### 國際金融人才受青睞

本報記者獲悉，深交所最近發佈了招聘公示，招聘國際業務人才，要求熟悉跨境金融業務、「深港通」業務；境外投資機構與投資者服務；資本市場跨境風險管理；國際市場動態研究；境外交易所、監管機構聯絡與合作。深交所要求這些人才要具有國（境）外經濟、金融、管理等專業碩士及以上學歷，有2年以上金融機構從業經歷和具有境外知名金融機構工作經驗優先。從中可以明顯看出，這是在為「深港通」儲備豐富的專業人才。國信證券則表示，目前因深圳市場出現較大幅度調整，行業龍頭估值已回落至較低位，而「深港通」漸行漸近，這對行業的國際化及加速對外開放構成實質性利好，短期行業龍頭的交際性機會再次來

臨。國信證券稱，截至5月12日，深圳市場行業P/B估值為1.86倍，2016年以來的行業P/B估值中樞已下滑至1.97倍。中信證券、國泰君安等龍頭券商的P/B估值滑落到1.4倍以下，即使全年上證指數維持在3,000點以下低位震盪的行情，其行業基本面仍好於歷史可比時期，建議投資者關注悲觀情緒下行業出現的交際性機會。

### 國信：券商股將受惠

國信證券稱，通過研究2014年「滬港通」的經驗，「滬港通」開通後券商板塊上漲7.8%，上證指數上漲2.5%，取得超額收益5.3%。國信證券認為券商板塊存在短期博取超額收益的機會。隨著「深港通」漸行漸近，歷史經驗表明短期超額收益可博。國信證券短期繼續推薦目前龍頭券商，其PB估值在1.35-1.5倍之間，可以適度建倉買入判斷，考慮「深港通」等事件機會，許多龍頭券商因網點多實力強，可以很好地在「深港通」業務中爭搶更多機遇，因此重點推薦中信證券、華泰證券、國泰君安等行業龍頭的交際性機會。

## 內地投資者擬港股尋寶

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）隨着「深港通」的腳步越來越近，內地投資者憧憬投資港股市場機遇，尤其是港股中許多被低估的優質中小盤個股，一些專家建議投資者應做充足的準備工作，以積極在港股市場中尋寶。同樣，香港和海外投資者在挖掘深圳中小板和創業板中一些優質高成長的個股。

### 港優質中小股較A股折讓大

東驥基金董事總經理龐寶林表示，香港有許多優質中小盤個股，值得內地投資者挖掘，如深圳從事芯片電商的科通芯

城，該公司是內地最大的芯片及其他電子元器件交易型電商平台，盈利狀況處於快速增長中，去年全年純利增長76.6%，基本面良好。而在香港和深圳均有上市的東江環保和比亞迪也將受到投資者的青睞，因為其港股價格較A股低很多，如比亞迪股份，截至上周五，其A股收盤價為59.4元人民幣，其港股為41.6港元，折合匯率後僅約為35元人民幣，較A股折讓40%以上。

他相信東江環保也將吸引內地投資者目光，該股A股較H股溢價率77%。該股具環保概念、盈利能力強兩大優勢，其最近公佈

首季盈利為8,463萬元人民幣，增17%。此外，飛魚科技和彩生活等如果納入「港股通」，也會給內地投資者帶來機遇。

### 深個股也有不少具投資價值

深圳主板、中小板和創業板中一些優質個股包括平安銀行、金鳳科技、網宿科技等至少有數十家優質個股，具有較好的投資價值，香港和海外投資者宜從行業前景、成長性和盈利能力等多方面進行分析和評估。此外，因港交所受益「深港通」，按以往「滬港通」經驗，也將值得期待。

## 難望央行大放水 今年買股賺錢不易

海通國際 杜勁松博士



一是主要經濟體貨幣政策分化、同時中國因素增強，導致過去一年來香港市場受內地股市的影響程度相對而言高於海外市場。

統計資料顯示：恒指與上證綜指的相關系數是0.94、與標普500指數的相關系數是0.73(而對比過去5年的歷史資料，相關系數分別為0.52與0.64)。近日中央權威人士明確為宏觀調控定調，表示「去槓桿，要在宏觀上不放水漫灌，在微觀上

有秩序打破剛性兌付」。由於第一季度貨幣和信貸增長較快，其中M2同比增長13.4%(去年底為13.1%)，人民幣貸款餘額同比增加4.6萬億、增長14.7%(去年底為14.3%)(數據來源：央行第一季度貨幣政策執行報告)。預計未來此種增速將無以為繼。

### 恒指與人幣匯率負相關性增

央行同時指出，3月份人民幣對美元平均波幅為0.17%，比2月份有所提高。由

於「811」匯改後，恒指與人民幣匯率負相關性明顯增強(數據來源：彭博資訊)，因此投資者需重點關注人民幣匯率變化，特別是隨着匯率彈性增強而觸發的資本市場投資機遇與風險。

### L型經濟 弱化市場回暖信心

二是近期權威人士對內地經濟L型走勢可能持續較長時期的觀點，弱化了投資者對市場逐步回暖的信心，大市交投進一步淡靜。港交所一季度日均成交722億，4月降至649

億，5月前兩周續降至620億左右。近期港股借貸餘額有所回落，惟即月期指已破20,000，市場氣氛明顯轉淡。另一方面，恒指波幅指數(VHSI)近期回落至20點左右，而年初最高接近38，從一個側面反映市場預期並未進入「恐慌」狀態。

權威人士已明確表示，「避免用『大水漫灌』的擴張辦法給經濟打強心針，造成短期興奮過後經濟越來越糟」。總結以上，今年股票投

資者從央行賺錢的可能性降低。波動市況下，投資者可繼續考慮在確保本金安全的前提下，利用結構性產品博取潛在收益。(以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議)

### 恒指與人民幣匯率負相關性明顯增強

