

# 「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63.5億元。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。

涂若奔 攝

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 地內措施影響微

被問及內地以各種措施遏制資金借買保險外流，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。

## 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）

