外圍存變數 港股勢波動

深港通開車利好 意國修憲公投揭曉惹關注

香港文匯報訊（記者 周紹基）「深港通」今日開通，但市況卻要視乎遠在歐洲的意大利公投結果。意大利修憲公投於今天便有結果，當地兩周前的民調顯示反對陣營領先，但很多選民猶豫不決，最終結果仍存變數。市場人士指出，在歐洲民粹主義抬頭的大環境下，這次修憲有頗大機會被否決，當地總理倫齊很可能須辭職，導致意大利政局陷入混亂，甚至促使該國脫離歐盟，這將引起經濟有另一輪震盪，打擊投資意慾。

美股上周五只有窄幅上落，顯然是投資者抱觀察態度，在美國上市的港股預託證券(ADR)也接近持平。事實上，大部分的ADR也報升，但騰訊(0700)在場外交易市場錄得近1.4%的跌幅，拖低了ADR平均表現。

分析員：須防好消息出貨

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，深港通今日開通肯定是個好消息，使今日有一定的利多，但同時要提防有投資者選擇先行獲利回吐，畢竟市場環境不明朗，部分人抱短炒態度，今日正好是收割時候。

他續說，港股上周見低位回升走勢，技術上相繼突破了10天和20天線，現正進一步上試50天及100天移動平均線，逐步擺脫10月開始形成的下降軌。若今日港股能抵抗獲利盤沽貨的考驗，就可以測試出目前市底是偏強的。

涂國彬認為，港股市底並不弱，但意大利的公投結果肯定影響到大市，若意大利修憲失敗，恒指很可能低走，並會跌穿22,500點。若果意大利公投事件觸發港股下跌，就會引發更多獲利盤沽貨，港股的後市就變得不樂觀，故今日港股走勢相當關鍵。

強美元下恐不利北水南來

他說，強美元下，新興市場及港股的資金將會流出，回流美國，差不多是定局。此時深港通可為港股帶來「北水」，沖淡影響，惟開通首天恒指若下跌，或會阻礙北水「南來」，打擊後市表現。

意大利公投若否決影響大

目前投資者最擔心的，是意大利公投否決修憲，意大利經濟特別是銀行業勢必受衝擊。意大利銀行業現時的不良貸款高達3,600億歐元，今後數月，意大利銀行業至少需要200億歐元的融資，用於彌補貸款減記損失和壞賬處置。一旦公投失敗，可能有關的融資失敗，若當地銀行業因此出現危機，影響絕對巨大。外電報道，歐洲央行已做好增持意大利國債的準備，以平息可能出現的市場動盪。

另外，意大利民粹勢力若在政治上獲利，這些政黨可能推動意大利脫歐公投，影響歐盟的穩定。事實上，歐洲國家在明年，將先後有多場重要選舉，包括法國總統選舉、荷蘭大選、德國大選等，這些國家的民粹主義政黨若得勢上台，歐洲政治版圖將發生巨變。

故此，今次的意大利公投，成為了歐洲政治走向的重要節點，公投結果具強烈的象徵與預示意義。

港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
中移動(0941)	85.06	+0.91
中石化(0386)	5.50	+0.74
匯控(0005)	61.56	+0.68
中海油(0883)	10.39	+0.45
國壽(2628)	21.79	+0.43
中石油(0857)	5.49	+0.05
聯通(0762)	9.49	–0.08

■深港通於今日正式開通，同時市場又面對意大利憲政公投宣佈結果的不明朗因素，料令港股變得較波動。 資料圖片

專家：深市面臨調整壓力

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）備受市場關注的深港通今日正式開通，深港兩地市場將正式實現互聯互通。市場對深港通開通後A股走勢有不同看法，有分析認為股市或面臨調整，但同時有人認為深圳股市受惠深港通會高開。

高估值中小股或現獲利回吐

英大證券研究所所長李大霄表示，深圳市場藍籌股表現較為穩定，而一些高估的中小板和創業板許多個股將存在估值壓力。從最近消息面看，A股上周收出陰線，終結了七周上漲的格局，深港通開通後將令深圳市場保持強勢震盪格局。不過，深圳市股權協會高級顧問梁淵表示，受深港通開通的利好刺激，預計深圳股市會高開。

中證監提警告 保險股或受影響

平安證券首席分析師羅曉鳴認為，上周五A股維持調整，儘管深港通5日開通，深圳中小板和創業板較香港市場估值高出很多，可能會出現下跌，而他預計整個A股市場會調整，滬指可能調整至3,200點附近。中國證監會主席劉士余有關對保險公司瘋狂收購其他公司稱為野蠻人和妖精，可能會對一些保險類股產生影響。

劉士余在中國證券投資基金業協會第二屆會員代表大會上指出，「最近一段時間，資本市場發生了一系列不太正常的現象，你有錢，舉牌、要約收購上市公司是可以的，作為對一些治理結構不完善的公司的挑戰，這有積極作用。但是，你用來路不當的錢從事槓桿收購，行為上從門口的陌生人變成野蠻人，最後變成行業的強盜，這是不可以的。這是在挑戰國家金融法律法規的底線，也是挑戰職業操守的底線，這是人性和商業道德的倒退和淪喪，根本不是金融創新。」

同日，保監會副主席陳文輝公開指出，保險公司如果通過各種金融產品繞開監管，償付能力監管、資本監管就變成了「馬奇諾防線」，修得再好也沒有用。繞開監管套利行為，嚴格意義上就是犯罪。

中銀：深港通助吸新客戶

■中銀香港個人金融及財富管理副總經理盧慧敏。 歐陽偉昉 攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）深港通今日通車，中銀香港（2388）個人金融及財富管理副總經理盧慧敏日前接受傳媒訪問時表示，該行在數月前針對深港通向客戶進行調查，半數受訪者指有興趣投資A股市場，對互聯網、生物醫療、新能源等新經濟有更大興趣。她指上海上市以國有企業為主，與深圳上市的中小企不同，各有捧場客，預料深港通可以吸引新的投資者。

參與滬股通客戶比率每年升

回顧滬港通業務，盧慧敏指該行參與滬股通客戶佔總體比率每年皆有上升，因為去年發生A股「大時代」，上升比率反較今年大。滬股通的參與者有較多高端客戶，相對資產要求100萬港元的中銀理財客戶佔港股買賣客戶人數只有25%，他們佔該行交易A股人數42%。這些A股參與者較年輕和高學歷，交易金額較高，對分散投資有需求。

盧慧敏又預料，明年投資市場會是「刺激的一年」，美國加息的幅度會對股市、匯市造成波動。今年首三季基金的資金流向主要在債市，債券年初至今已累積了7%升幅，預料明年一些債市的資金也會獲利回吐，部分資金會流向股市，認為中國增長基金具有潛力。

深圳A股孖展成數高達7成

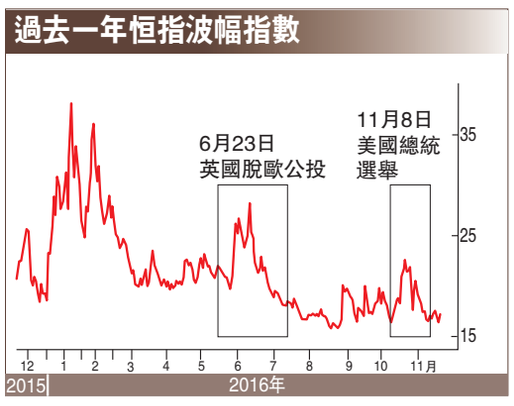
盧慧敏指銀行已經完成深港通的準備，該行除滬股外，會再提供深圳A股孖展服務，抵押成數最高達七成，為香港銀行中獨有。她指今年首10個月內地客戶的證券孖展買賣同比增長28%，反映他們對孖展有殷切需求。該行提供推廣期內A股孖展年利率最低為0%，跨境客戶利用孖展戶口買賣佣金最低為0.138%，新客戶開立孖展戶口利率最低為3.88%優惠，至明年3月31日為止。

深港通啟動 環球市場風險正累積

海通國際 杜勁松博士

大行透視

近期美元走強、美股創新高，更需要留意全球市場風險累積，參考如下過去一年重大事件與恒生指數波幅指數走勢圖(數據來源：彭博資訊)。周日（12月4日）意大利舉行修憲公投，投資者宜在保持本金安全前提下從波動中尋找機會。



特朗普利好美股料短暫

筆者認爲，特朗普上台帶給美股的利好可能是短暫的，而他所帶來潛在市場動盪恐怕是長遠的。現任總統奧巴馬在最近的APEC會議上並不諱言：他確實無法保證特朗普不會追求他曾經在競選期間提出的立場，但現實會強迫特朗普「調整」。

筆者理解，奧巴馬所稱的現實至少包括：（1）傳統上競選承諾與實際執政從來都是兩回事；（2）美國現行的三權分立對於總統的制約；（3）強大的利益集團及其代言人影響力等等。特朗普是否能夠做到「言必行，行必果」，的確還是個大問號。

在充滿不確定性的未來，投資者要冷靜看待諸如「美國退出TPP是中國的大利好」之類的話題，尤其需要多問幾個問題：

（1）美國是否眞的會捨棄其在亞太的戰略與經濟利益？（2）美國是否會採用WTO、TPP之外的政策框架，來推行由其定義的「自由與公平貿易」準則？（3）中國能夠置身於外嗎？

其次，當前在中國經濟基本面目前仍處於「穩中向好」的階段，中國外匯儲備規模接近全球的30%，分別是排名第二位的日本和第三位的沙地阿拉伯的2.6和5.7倍(據人民銀行副行長易綱近期答新華社記者問)。滬港通項下也並不存在「資本外逃」：港交所數據顯示（截至11月16日），即使今年8月份宣佈取消滬港通總額度，滬股通淨流入1,325億元人民幣、港股通淨流入3,544億港元。在這種情況下，內地應該抓住時機進一步完善人民幣匯率機制、擴大波幅範圍，從而進一步推進資本項目雙向開放。在市場化機制之外而引入行政管制，可能會進一步累積金融風險、並激發監管套利和增加尋租空間。

應完善市場化資源配置

中國必須更加主動地推進各項改革開放，尤其是通過金融市場深化改革，完善市場化的資源配置機制和風險緩釋系統。從這個意義上講，深港通的啓動正當其時。內地巨大的流動性通過香港市場與全球流動性實現無縫對接，進一步鞏固了香港作爲國家的國際金融中心地位、提升了中國在全球金融資產的定價能力。

（以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議）

光匯雲油平台累計成交15億元

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）光匯石油(0933)今年初利用互聯網+創新推出的光匯雲油平台，截至目前的十個月已吸引了100萬汽車用戶，其中活躍用戶近一半，累計成交金額達15億元(人民幣，下同)。

公司已在廣東上千家加油站拓展雲油合作業務，並且有的加油站銷售的20%燃油是他們提供，公司還將尋找合作夥伴大力拓展深圳燃油市場。

業務改變傳統加油模式

據光匯雲油COO許捷介紹，公司長期以來建立了實體供應鏈，發揮集約化採購與倉儲的供應鏈優勢，今年1月創新推出的互聯網雲油平台，改變傳統的加油模式，汽車註冊用戶在雲油平台註冊後，可以選擇在油價低位買入儲油，等油價上漲後高位賣出，以獲得投資收益，或者可以在線下加油站兌換更多的燃油，從而規避油價上漲帶來的不利衝擊，目前有的用戶已獲得了15%至20%的投資收益。

■許捷 李昌鴻 攝

他透露，國家發改委決定在11月30日上調燃油價格，當晚許多用戶在調價前在光匯雲油平台購買燃油，當晚成交金額較平時增長一倍多，達到逾千萬元。

超越引入中國信達等籌16億元

香港文匯報訊（記者 莊程敏）超越集團(0147)宣佈，集團向中國信達（香港）資產管理有限公司、重慶臨空戰略產業（香港）有限公司以50%及50%配售合共12.8億股新股，融資16億元。配售價格為每股1.25元，較上周五收市價1.45元折讓13.7%，配售後佔總股本6.3%。股份有兩年禁售期。

超越集團稱，透過是次配售將引入新投資者，為下一代清結算網絡（NGSN）的部署和運營提供強而有力的支持。

比華利中港酒店
集團管理．自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278
尖沙咀．中港酒店 日租450元起
灣仔．比華利酒店 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

刊登廣告熱線
28739888

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界丈量約份第457號C分段(部份)，D分段(部份)，E分段(部份)，F分段(部份)，餘段(部份)，第456號D分段(部份)及餘段(部份) (新界上水坑頭村26A麗晶花園3&4座地下B&C室，5座&6座及毗鄰花園部份)的擁有人，我計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，擬議用途為「社會福利設施(殘疾人士住宿院舍)」。

申請公司：K&R Rehabilitation Limited

有關規劃許可申請的通知
元朗榮基村B6 A培康社
『城市規劃條例』(第131章)第16條之許可申請

現特通知以下地段土地擁有人：新界元朗丈量約份第104約地段第3722號B分段之第6段之B分段、第3722號B分段之RP和第3722號B分段之第6分段之A分段，本公司(培澤弱智協進會有限公司)計劃根據『城市規劃條例』第16條，申請規劃許可作為社會福利設施(私人弱智人士及精神病康復者之院舍)及放寬地積比率。

申請人：培澤弱智協進會有限公司
日期：2016年12月5日