14連升斷纜 港股攻頂腳軟

成交增至1691億 後市料維持大漲小回

昨日下跌的當炒股

股份	昨收(元)	跌幅(%)
騰訊(0700)	433.2	2.0
舜宇(2382)	107.6	3.3
碧桂園(2007)	17.26	5.7
雅居樂(3383)	13.16	7.8
融創(1918)	34.1	6.1
世房(0813)	20.8	5.9
馬鋼(0323)	3.74	6.7
重鋼(1053)	1.53	6.7
兗煤(1171)	10.96	8.1
神華(1088)	21.85	3.7

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股昨日挑戰15連升失敗。承接上周五美股造好及美元下跌，區內股市向上，恒指昨一開市便最多升320點見31,733點高位，距離歷史高位只差225點。正當股民預期大市有機會創歷史新高之際，下午A股下跌，令港股銳氣全消，恒指從最高位掉頭一度大挫468點，使全日倒跌73點報31,338點，史上最長升浪也宣告結束。晚上11：20夜期回升37點，高水19點。

港股昨日早市由金融股撐起，平保(2318)、匯控(0005)、友邦(1299)及建行(0939)等大型金融股造好帶動下，午市高見31,733點，距離歷史高位只差225點。午後則由於騰訊（0700）及內房股急跌，加上滬綜指收跌0.54%，恒指終止14連升紀錄，收報31,338點，跌73點或0.23%；國指收報12,470點，升1點或0.01%。大市昨日為2018年首次收跌，但全日成交卻高達1,691億元。

資金換馬至估值合理板塊

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股短線技術超買雖然嚴重，但30,450點是頗穩的支持位，目前大漲小回的格局不變。他指出，在高基數背景下，資金換馬至估值相對合理的板塊，如匯控及內銀股等，是相當合理，至於估值偏高的騰訊，手機股及汽車股轉弱，也屬意料之中。他認為，市傳平保旗下陸金所將於4月來港上市，相信有利平保的估值重估，這也是平保昨日依然升逾2%報88.2元的主因。

昨日銀行股普遍企穩，重磅股匯控升0.5%，抗跌力甚強。耀才證券研究部總監植耀輝稱，匯控股息回報仍有4.6厘，勝過大部分高息藍籌，市場憧憬匯控還會再宣佈新一輪股份回購計劃，也支持了股價向好。資金流入銀行板塊，植耀輝指，息口上升有利銀行業的盈利重估，吸引資金換入。

騰訊破頂後倒跌 內房捱沽

「股王」騰訊「腳軟」，肯定不利於大市續創紀錄，昨日該股創448.8元新高後倒跌，收市報433.2元，跌2%。手機股也捱沽，舜宇(2382)跌3.3%。內房股持續回套，之前股價狂飆的碧桂園(2007)連跌第3日，昨日再跌5.7%成跌幅最大藍籌，但雅居樂(3383)更跌7.8%，融創(1918)跌6%，世房(0813)跌5.9%，顯示有資金離開之前熱炒的內房股。

市場人士指出，昨日金茂(0817)開動「抽水機」，以近7%的折讓價配股，淨籌資逾33億元，觸發股民憂慮內房股或陸續趁高位抽水集資，是內房股普遍向下的主因。金茂昨日跌4.8%收報3.78元，但仍守穩3.7元配售價，成交受配股上板9億股帶動，增至44.5億元。

資源股急回吐 濠賭股受捧

中鋼協預料今年進口鐵礦石會繼續供過於求，資源股普遍報跌，馬鋼(0323)及重鋼(1053)都跌6.7%。內地多間煤企降現貨煤價，兗煤(1171)急跌8%。濠賭股則受追捧，金沙(1928)獲大行上調評級，股價升5.5%成表現最好藍籌，其他賭業股同樣造好。

麥萃才：科技股可推高港市盈率至40倍

■麥萃才(左二)稱，科技股將來佔恒指的比重會越來越高。左四為陳德祥。 莊程敏 攝

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 港股去年大升36%，主要受到騰訊（0700）等科網股上升帶動，浸大財務及決策系副教授麥萃才昨出席東亞「2018年經濟及市場展望」論壇時指出，本港今年如落實同股不同權制度，料可吸引更多新經濟公司來港上市，科技股將來佔恒指的比重會越來越高。他稱，如美國上市的阿里巴巴及百度來港作第二上市，小米、陸金所及螞蟻金服據傳也計劃來港上市，若屬實，屆時港股市盈率將會提升至30-40倍。目前港股市盈率約14.4倍。

東亞：需求增料人幣續升

東亞貨幣及利率交易部主管陳德祥昨出席同一場合時指，去年人民幣走勢穩定，因內地推出防止資金外流的措施奏效，加上美元表現不濟，令人民幣上升。展望今年，預計中國經濟在出口帶動下增長不會太差，料能達6.7%至6.8%，加上外匯儲備亦見回升，而中國市場開放加快，「一帶一路」及大灣區發展、A股「入摩」及兩地市場互聯互通等因素將繼續帶動人民幣的需求，今年人民幣料升至6.4的水平。

至於美元，陳德祥認為，雖然特朗普通過為企業減少1.5萬億美元稅項，但實際上多少資金用於生產及改善企業表現仍屬未知之數，企業會否將海外業務回流仍成問題，而且特朗普早前亦提過要加大基建投資，或會增加美國財赤負擔，長遠將限制美元升幅，料不會出現如去年10%的大跌幅，將呈上落市格局，年底或會下跌。

今年港經濟增長勢頭將持續

東亞銀行執行董事兼副行政總裁李民橋出席論壇時表示，去年環球經濟復甦加快，亦沒有出現顯著的「黑天鵝」事件，內地經濟增長速度回升，本港受惠外圍環境及內需改善，經濟增長理想，樓市及股市皆創新高。他預計，今年環球及本港經濟增長趨勢將持續，但要注意美國「縮表」及加息、各國收緊貨幣政策、英國脫歐及朝鮮地緣政治等問題，而今年內地經濟增速或會放緩，因要處理經濟的結構性問題。

中證監：穩步推H股全流通試點

■姜洋稱，將優化完善兩地市場互聯互通機制，穩步開展H股全流通試點。 莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中證監副主席姜洋昨來港出席亞洲金融論壇時表示，在內地資本市場仍然是金融體系一個弱點，因此仍然有很大發展空間，中證監未來將着力拓展直接融資管道，深化主板、中小板、創業板、境外上市制度改革，逐步完善QFII、RQFII制度，與本港方面亦會優化完善兩地市場互聯互通機制，穩步開展H股全流通試點。

推動雙向開放 完善QFII制度

姜洋表示，目前在內地境內上市公司將近3,500間，無論在股票融資規模、併購重組金額均居全球前列，但仍然有很多不足，因此中證監日後將着力拓展直接融資管道，特別是股權融資，鼓勵支持基於產業整合的併購重組，積極推進債券市場品種創新，發展可交換債、綠色債、項目收益債等，實現債券市場數量與品質並重發展。

他說，內地未來將着力構建雙向開放新格局，堅持「引進來」和「走出去」並重，大幅度放寬行業准入標準及准入限制，深化境外上市制度改革，逐步完善QFII、RQFII制度，支持境內交易所、行業機構和上市公司積極參與「一帶一路」建設，但同時依法全面從嚴監管，嚴厲打擊市場投機炒作行為以淨化市場環境。

優化互聯互通 支持跨境發債

而在香港方面，姜洋表示中證監將不斷優化兩地市場互聯互通機制、豐富相關產品，穩步開展H股全流通試點，亦會積極支持符合條件的企業跨境發行債券，進一步加強兩地監管與執法合作。他在致辭中亦提到將推出原油期貨，歡迎境內外投資者參與，但並未有透露推出時間。

談及金融科技，姜洋指監管層對於金融科技持開放態度，但必須確立服務實體經濟的前提的監管理念，並且法律法規要跟上。他說，發展金融科技的宗旨是為實體經濟服務，而非就金融論金融、只滿足某個小團體或者產品獲取利益的需求。監管層必須在開放的理念下，支持金融科技的發展並進行引導。

證監：與廉署合作監管有效

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港交所(0388)就「同股不同權」公司在港上市的諮詢已初步完成，證監會行政總裁歐達禮昨表示，首輪諮詢旨在列明什麼公司具資格，下一步會再做更仔細的次輪諮詢。證監會將繼續留意市場反應，希望年中推出最終總結。他又指，未來原則上由港交所去判定哪些公司適合採用不同股權架構形式上市，證監會只會對重要的議題才介入，就像最近的前置式實時監管，公眾反應頗為正面，重申該會未來的資源會集中於此。

同股不同權將再作仔細諮詢

去年證監會表明立場，實行「前置式、實時監管」，將「少數」市場問題消滅於「萌芽階段」。而去年底更有多家「謎網股」捲入了涉貪調查，歐達禮雖不評論現時的調查階段，但表示與廉署聯合調查是新做法，也不會是最後一次。他認為，集合兩個機構的權力，一併調查兩個範疇的違規相當有用，未來也會依案件的需要，以及兩個機構的決定，會再作聯合調查。

對於港交所即將接受未有收入的生物科技公司來港上市，歐達禮表示，藥業等生物科技公司，需要很大的科研投入才能生產，自然需要當成未有收入的公司來處理。港交所於未來幾個月會再做諮詢，他相信，完成改革後，生物科技公司應有興趣來港上市，並說若證監會要接納未有收入的公司上市，生物科技行業將是恰當的選擇。

歐達禮又說，港交所跟整個香港市場，與內地市場更緊密地聯繫，只要證監會能大力處理少數不合規的情況，做法清晰可靠，將令本港市場更具信譽，未來亦可吸引業績佳的公司來港上市，不論是否科技公司也具吸引力。

至於加密貨幣，歐達禮回應說，金融科技可以降低金融機構之間的支付及清算成本，而且金融科技其中一種是運用大數據，可更針對性地分析客戶。但他提到，金融科技的發展，對監管機構以及金融機構，都是一種新挑戰。

冀國際間合力監管虛擬貨幣

證監會目前對虛擬貨幣仍有很大疑問，該會仍難以判定虛擬貨幣究竟是投資產品抑或是貨幣。他又指出，虛擬貨幣的幣值波動極大，反映該貨幣未能發揮傳統貨幣的「儲存價值」作用，所以現階段仍難以定性為貨幣，至於傳統銀行與加密貨幣交易的互動，在全球亦備受關注。他又感覺未來加密貨幣會成為主要議題，例如可否在交易所買賣等，故他期望，國際間盡快合力推出新規條，去監管虛擬貨幣。

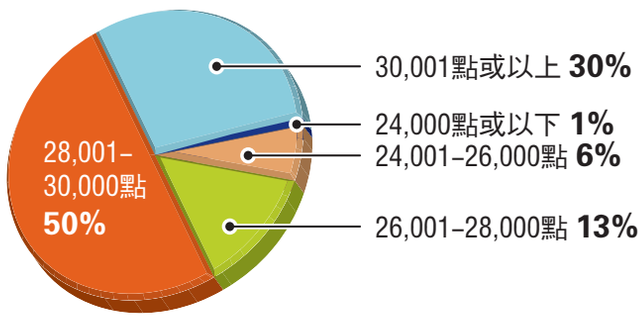
摩根：港股今年料波動或回吐15%

■湯志恒(右)稱，由於股市持續強勢，令更多投資者未來半年採取更進取的投資策略。旁為周奐彤。 岑健樂 攝

受訪投資者本季資產配置比例

資產	股票	債券	現金
增持	19%	5%	5%
中立	73%	93%	83%
減持	8%	1%	12%

受訪投資者預期上半年恒指走勢



資料來源：摩根資產管理 製表：岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）摩根資產管理昨發表最新的投資者信心指數顯示，去年第四季報116點，按季上升4點，創逾兩年新高。同時，該行在去年12月進行一項調查，有30%受訪者認為未來六個月恒指會高於30,000點，比例按季增加29%；此外，19%受訪者表示會於今季增持股票。與此同時，港股波幅也會較去年大，料今年港股會有10%至15%的回吐。

去年市況出色 投資者信心增

摩根資產管理零售分銷業務副總裁湯志恒表示，去年香港股市表現出色，增強了投資者的信心，認為樂觀情緒很大機會延續至今年。但警告指去年港股估值上升不一定會帶來回調，但波幅會較去年為大，因此預期今年港股或會回吐10%至15%。

30%料恒指上半年高於3萬點

湯志恒又認為，由於股市表現持續強勢，令更多投資者表示於未來半年將會採取更進取的投資策略，增持股票。不過，湯志恒續指，有部分投資者視地緣政治會是今年首季的最大風險，而且美國加息及縮表將為全球投資帶來負面影響，因此今年港股可能有調整。

湯志恒透露，在去年12月進行調查，共訪問了510人。調查結果顯示，有30%受訪者認為未來六個月恒指會高於30,000點，比例按季增加29%；此外，19%受訪者表示會於今季增持股票。

基本面仍佳 調整乃入市時機

另一方面，摩根資產管理環球市場策略師周奐彤表示，今年港股整體基本面和環球經濟前景仍然向好，因此港股雖然有調整，「北水」南下規模可能較去年小，但仍然是入市時機。此外，周奐彤相信A股表現可以「追落後」，因為現時人民幣匯率回穩，增加市場對內地經濟與股市的信心，而且A股在6月納入MSCI新興市場指數後，外國投資者對A股的配置將會逐步增加。

在股票板塊方面，周奐彤看好科技股以及受惠加息周期的本地銀行股，但不看好內房股，因內地樓市調控措施仍持續。此外，周奐彤亦不看好本地地產股，因為現時本地地產股估值較高，下行壓力不小。