

內地經濟好 港股拗腰破頂

成交近2千億兩年半最勁 國指連升15日跑贏

港股十大單日成交紀錄 都在2015年所創

| 排名 | 日期(年/月/日) | 成交額(億元) |
|----|------------|----------|
| 1 | 2015/04/09 | 2,939.10 |
| 2 | 2015/04/13 | 2,660.98 |
| 3 | 2015/04/08 | 2,523.96 |
| 4 | 2015/04/14 | 2,399.03 |
| 5 | 2015/07/08 | 2,374.29 |
| 6 | 2015/04/10 | 2,228.88 |
| 7 | 2015/04/15 | 2,180.18 |
| 8 | 2015/04/17 | 2,159.53 |
| 9 | 2015/07/06 | 2,148.12 |
| 10 | 2015/07/09 | 2,138.25 |

註：包括主板及創業板 資料來源：港交所

中資金融股績受捧

| 股份 | 昨收(元) | 變幅(%) |
|------------|-------|-------|
| 信行(0998) | 6.11 | +5.7 |
| 農行(1288) | 4.45 | +3.5 |
| 工行(1398) | 7.16 | +3.2 |
| 建行(0939) | 8.42 | +2.8 |
| 中行(3988) | 4.41 | +2.3 |
| 交行(3328) | 6.50 | +2.0 |
| 財險(2328) | 16.96 | +3.5 |
| 平保(2318) | 92.50 | +2.7 |
| 中金(3908) | 17.96 | +3.2 |
| 國泰君安(2611) | 18.88 | +1.8 |

港股破頂

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股昨日牛氣延續，創出32,233點歷史高位，下午內地公佈去年GDP數據，刺激恒指尾段倒升，收報32,121點，成交逼近2,000億元，為兩年半來最多。晚上美股早段轉轉回落，港股ADR微跌3點，報32,118點。恒指夜期窄幅上落，至11：31報32,023點，跌38點，低水98點。港股今年13個交易日累計約2,200點，分析指出，內地經濟向好，企業盈利增長，及北水持續流入，均利好大市，恒指年底上望35,000點。

港股昨繼續牛氣，連續兩日創歷史新高。恒指昨高開165點後，早段升幅曾擴大，首度突破32,000點，高見32,233點，再創歷史新高，其後出現沽壓，反覆回落，午後更倒跌。下午，國家統計局公佈，去年內地GDP增長6.9%，穩中向好，好於預期。恒指在內地銀行股帶動下，最終收報32,121點，升138點或0.43%，連升3日，累漲783點。

北水勇猛 滬港通用額38%

連同創業板，大市全日成交1,970.97億元，再創2015年「大時代」後即兩年半來最多。國指午後升幅擴大，收報13,094點，升226點，升幅1.8%，已連升15個交易日，累升近13%跑贏恒指。大市成交增加，同時「北水」湧港，「滬港通」南向額度只剩65.07億元人民幣，使用率達38%，為今年以來最多。

內地經濟向好，推高內銀股，工行(1398)及建行(0939)見10年高位，成為了大市焦點。工行升3.2%報7.16元，

成為升幅最大藍籌，建行亦升2.8%。內銀撐市 騰訊新高後倒跌

騰訊(0700)創新新高後倒跌0.27%，收報447.8元；平保(2318)再創歷史新高報92.5元，港交所(0388)曾越300元大關，收報297.6元，升0.68%。

凱基證券執行董事及研究部主管鄭民彬表示，現在港股PE約為15倍，是合理的估值水平。據此推算，他預計今年恒指可達35,000點水平。在現在港交所對新經濟公司放寬上市條件，以及H股全流通等利好條件下，市場或會出於對外圍環境逆轉風險的擔憂而「去到盡」，在今年上半年提早達到目標。

市場警覺高 不會觸發危機

鄭民彬認為與2007年牛市時的情況相比，現在港股市場更警覺，不會觸發危機。海通國際(0665)也認為，港股未有泡沫爆破的跡象，因恒指的現市盈率仍合理，且非「全民皆股」。海通國際投資

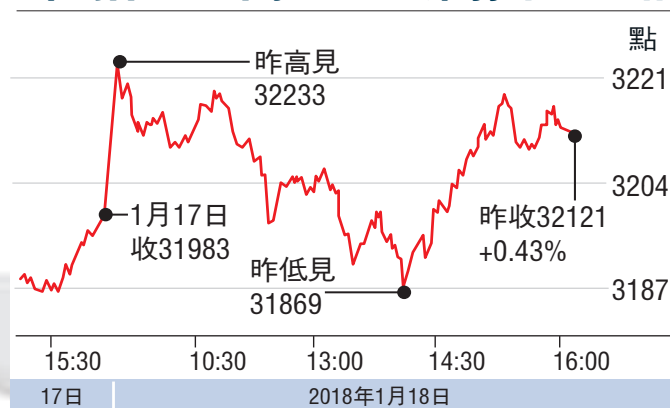
策略董事梁冠業認為，內地資金流入充裕，加上市場上仍有大量落後的藍籌股及板塊，預計今年港股繼續向好，恒指年底或可上望35,000點。

美債息率急升 恐引發調整

市場氣氛熱絡，不過，10年美債息率直衝2.6厘，或成為股市的負面因素。美國「債券天王」岡拉克日前指出，不看好今年美國的股價走勢，他預估下半年美股可能由漲轉跌，全年計更有虧損。債市的情況也不妙，在通脹升溫，加上債券供給大增，美債息率可能會像彈簧一樣爆衝，投資者也許無處可躲。美國財政部公佈的最新數據顯示，中國和日本所持美債比重，已雙雙降至2000年以來最低點。消息令美國10年期國債息率直衝2.6厘，可能是港股短期借勢調整的藉口。



恒指昨在高位一度倒插364點



國指15日累升12.7%



專家看港股後市

匯豐經濟研究亞太區聯席主管范力民：

亞洲股市估值偏低，加上企業盈利增長，因此對亞洲股市前景樂觀。美國多次加息，但亞洲仍錄得資金流入，主要是美國長期息口仍平穩，相信即使美國再加息2至3次，對亞洲影響亦有限。

安聯投資亞太區股票首席總監陳致強：

內地資金會繼續來港，企業盈利增長正面，港股在近期才破頂，有機會追落後，料港股會繼續創新高。相對於中國經濟目前的影響力，A股仍然被低估，相信情況將改變。

海通國際投資策略董事梁冠業：

恒指2018年預測市盈率約為13倍，相信企業盈利增長及北水持續流入下，恒指年底或可上望35,000點。國企指數預測市盈率約為8.5倍，估值較恒指低，料今年內銀及內險股會追落後，今年會跑贏恒指。

凱基執行董事及研究部主管鄭民彬：

港股現時估值合理，預計今年恒指可達35,000點。與2007年牛市時的情況相比，現在港股市場更警覺，不會觸發危機。

海通國際：恒指年底上望35000

香港文匯報訊(記者 張美婷) 港股再破頂，昨突破32,000點。海通國際(0665)投資策略董事梁冠業昨於記者會表示，內地資金流入充裕，加上市場上仍有大量落後的藍籌股及板塊，預計今年港股繼續向好，恒指年底或可上望35,000點。當中看好本地銀行及地產、內銀、內險、內需、TMT(通訊、傳媒及科技)及醫療服務等板塊。

國指估值較低 今年將跑贏

梁冠業指，港股雖升穿32,000點水平，但今年預測市盈率僅約13倍，估值仍處於合理水平，與2007及2015年相比仍算健康，未有存在泡沫，相信企業盈利增長，北水持續流入、今年2至3月份港股業績期，和年中的A股被納入MSCI新興市場指數等因素支持下，恒指年底或可上望

35,000點。國企指數預測市盈率約8.5倍，估值較恒指低，料今年內銀及內險股會追落後，國指今年會跑贏恒指。不過，他提醒，隨著投資者獲利，大市短期內有機會出現技術調整。

同股不同權 利吸創科巨企

梁冠業又表示，受惠於同股不同權上市架構今年推出，或吸引更多巨型創科企業，如小米、螞蟻金服等來港上市，認為港交所(0388)有不錯的上升潛力。而醫療服務板塊因去年增長較慢，估值相對便宜，料今年會「追落後」，內地資金會追捧龍頭股，如石藥集團(1093)、三生製藥(1530)等。

輪證佔大市成交料升至25%

海通國際投資策略助理副總裁黃麗嫻表

示，香港2017年窩輪新發行量創歷史新高，達7,945隻；而去年窩輪及牛熊證佔大市成交比例19%，預計今年輪證佔大市成交提升升至25%，而個別日子有機會升及2007年逾35%水平。今年窩輪發行量會按年增10%至15%，達8,739至1.02萬隻。她預期，今年騰訊(0700)、中國平安(2318)的輪證會繼續受追捧，而港交所將會成輪證市場新龍。

此外，黃麗嫻表示，恒指去年波幅指數(VHSI)介乎11至19水平，平均數為14，而年初自至今，VHSI介乎12.8至15水平，反映投資者目前對市場樂觀，風險胃納較高。她指，若大市升勢持續，預計今年波幅將會大幅提升，全年數字介乎11至35水平，平均數為23。



梁冠業(左)稱，港股今年預測市盈率僅約13倍，未有泡沫。旁為黃麗嫻、張美婷攝

基金公會冀設機制監管非同權

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 港交所(0388)擬於下半年放寬同股不同權公司申請上市，主要代表傳統長倉基金經理的香港投資基金公會繼續「唱反調」，重申同股不同權架構並不符合投資者利益，雖然引入有關架構已成事實，但公會質疑在新制下保障投資者利益的措施仍未清晰，期望監管機構多作解釋及建立一套機制以持續監察，及檢討有關機制運作的成效。投資基金公會行政總裁黃王慈明昨出席記者會時重申，同股不同權是一項重要機制以確保上市公司管理層向小股東負責，相反非同權架構將削弱投資者對公司管理層的能力，她認為在此情況下，若上市公司控股股東做出一些關顧投資者的決定，如轉移資產等，投資者將面對更大的風險。

摩根：應獨董保企管質素

摩根資產管理投資總監(股票)Jonathan Lowe則指，明白港交所是商業機構自然想爭取更多業務的機會，但提醒非同權公司的估值長遠有機會出現折讓，因此不能降低企業管治要求來吸引這些公司來港上市，他建議修改企業管治守則，提高獨董在董事會成員佔比至50%，以保障小



周尚頤(左)及Jonathan Lowe都同意增加非同權公司獨董比例。馬翠媚攝

股東利益不被剝削。創裕投資管理副總監周尚頤則認為，除了要增加獨董佔比，同時應提高對獨董要求，而在遴選獨董時需有足夠透明度。他又建議，非同權公司在重大議題上可沿用同股同權制度投票，如收購併等。黃王慈明補充，投資基金公會積極收集會員意見，適時向監管機構反映，亦會繼續向各方持份者進行溝通，以保障投資者利益。

恒指納入非同權公司作諮詢

另外恒指公司宣佈，就恒生綜合指數應否納入非同權公司、外國公司及合訂證券將由即日起進行諮詢，諮詢期至2月28日完結，預計將於次季公佈有關安排。

匯豐：受惠內地 港基本面仍強勁

香港文匯報訊(記者 張美婷) 港股連續兩日創歷史新高，昨日大市成交更逼近2,000億元，後市會怎樣走？匯豐經濟研究亞太區聯席主管范力民(Frederic Neumann)昨認為，目前亞洲股市的估值相對偏低，令資金持續流入保持盈利增長的企業，隨着A股納入MSCI後，投資者將會增持A股，故對亞洲股市前景樂觀。

范力民昨表示，香港受惠內地經濟推動以及樓市及旅遊業表現，今年經濟基本面仍然強勁。不過香港受聯儲局緊縮貨幣政策所影響，今年經濟增長可能由去年的3.5%，放緩至2.7%。

人幣續穩定 內地走資壓力降

匯豐大中華區首席經濟師屈宏斌表示，人民幣國際化將為內地政府首要任務，預期與「一帶一路」將形成協同效應，加上



今年人民銀行將執行中性的貨幣政策，維持基準利率不變，料人民幣走向將繼續穩定發展，美元兌人民幣將在6.4至6.6間波動，而內地今年明兩年經濟增長分別為6.7%及6.9%。匯豐環球新興市場外匯分析主管梅克補充，內地資本外流壓力有緩和的情況，當局將有空間放寬資本管制。

至於美國經濟方面，匯豐高級經濟顧問簡世勳(Stephen King)表示，今年美國

聯儲局會加息2次，而明年會再加息1次，較市場普遍預期的今年加息3次少。他解釋，美國經濟復甦，程度並非特別強勁，加上僱員薪金水平未有大幅上升，公司僱用傾向按時薪或按項目發薪，認為目前失業率只是靠低薪支撐。他續指，目前美國息口仍低於歷史平均水平，料今年美國10年期期息為2.3%，並無債市泡沫的危機。