三引擎推動 港股連4日破頂

分析員稱大市估值未到泡沫水平 無需過慮

■港股連升5日並連續4日再創歷史新高，昨成交1,696億元。 中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股氣勢不減，昨連升5日並連續4日再創歷史新高，騰訊(0700)和平保(2318)續成升市動力，兩股收市都破頂，港交所(0388)更升穿300元收市。在多隻重磅股支持下，港股先跌後回升，全日收報32,393點，升138點，成交1,696億元。近期恒指接連創新高，有人警覺市場或過熱，不過，有分析員認為，今年股市升幅股份較去年更廣泛，港股的估值也未到泡沫水平，不少科技股是具有實質的利潤支持。

恒指連續四日創新高

內房股及濠賭股昨表現突出

股份	收報(元)	升幅(%)
富力(2777)	23.25	+10.2
首創(2868)	5.11	+9.7
金茂(0817)	4.41	+9.4
佳兆業(1638)	5.39	+8.0
潤置(1109)	30.1	+6.4
澳博(0880)	8.35	+4.8
金沙(1928)	47.9	+4.1
銀娛(0027)	65.95	+3.2
永利(1128)	27.60	+3.2
新濠(0200)	23.90	+2.8
美高梅(2282)	24.65	+1.4

製表：記者 周紹基

港股昨小幅高開，全天先抑後揚，開市7分鐘後跌208點，見全日最低；10時後轉升，午後持續走強，尾段創下歷史新高32,417點，收市升138點，連升5日，累計升1,054點。大市全日成交1,696億元，較上日增加約63億港元。國企指數收報13,204點，升0.19%，已連升第17個交易日，累升13.7%。

國指跑贏 連升17日共13.7%

騰訊及平保昨日破頂，騰訊完成發行50億美元票據，股價升1.7%至460元創新高。平保更升3%報96.15元，合共貢獻恒指逾100點升幅。

摩通昨日的報告透露，該行近日參與了內地大型保險經紀商泛華金控在港舉行的路演，泛華金控管理層分享了行業及公司營運情況，指內地大型壽險商在今年的新業務價值增長可以勝預期，並重申看好行業的觀點，故首選平保及國壽(2628)，該行更給予平保「增持」評級，目標價升至130元。

並非全民皆股「凶兆」未出現

近期恒指接連創新高，有人擔憂市場或過熱，京華山一研究部主管彭偉新表示，過去港股在見頂前，通常會見到散戶積極入市，令市場成交額大幅上升之餘，亦令指數愈升愈有，被市場視為大冧市前的「凶兆」。不過，在今次的牛市中，「凶兆」仍未有出現，事實上，散戶今次在升市中的受益，是過去幾次大升市中最少的一次。

他指出，過去一年，恒指及國指成份股佔總成交的比重，大致維持在55%。而2015年時，恒指及國指成份股只佔總成交的50%，說明了今次港股上升，偏愛細價股的散戶未有大量參與其中。

陳永陸：今次升浪見4萬點

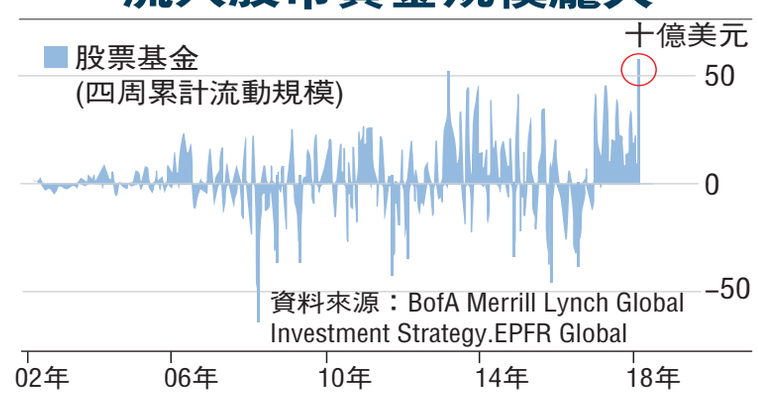
獨立股評人陳永陸昨表示，大市總趨勢仍然看好，並將是他「退休前的最後一個牛市」，根據過往的歷史，大市平上次紀錄後，一般都會再升60%至80%才見頂，所以他估計今次升浪可望見到38,000點至40,000點。不過，由於今次的升市動力的股份是科技及新經濟股為主，有別以前的傳統藍籌，所以今次也許會較快達到目標。他指，以往是外資主導港股，他們習慣港股較低市盈率，但現時中資參與增加，中資能接受更高的市盈率。

岑智勇：未普漲不需太擔心

南華金融集團高級策略師岑智勇稱，昨日港股高開後下跌，因市場擔心美國政府停擺帶來不利因素，不過10時之後，逐漸有人趁低吸納，市況恢復過來。後市展望來看，現在市況較強，政治問題可以在政治上解決，不會有太大影響。他認為，目前成交量與2015年時接近3,000億元相比不算大，相信仍會繼續增長。大市來看，去年主要靠騰訊和中國平安拉動，今年主要是各個板塊輪動，未見有普漲，因此還不需要太警惕。另外，「北水」近幾日可以見到每日共100億元以上的淨流入，而且標的多為內銀股等大盤權重股，短期仍將對大市有較大影響。

美銀美林：全球股市「超級泡沫」

流入股市資金規模龐大



香港文匯報訊 踏入2018年，全球股市延續去年升勢，漲聲不停。美銀美林引述EPFR的數據指，上周投資者向股票市場傾注了239億美元（約1,864.2億港元）的資金，四周來累計投入股票的資金創出紀錄最高水平。美銀美林策略師認為，今年全球股市以「超級泡沫」開局，隨着投資者將創紀錄的資金投入股市，其凌厲漲勢在短期內應會持續。

市場現新年錯失恐懼症

創紀錄的資金流入股市，反映出投資者絕對看好股市。全球股市繼續創出紀錄新高，促使投資者增加風險押注，擔心錯過本輪牛市的最後一波行情。「這是新年錯失恐懼症(FOMO)」，美銀美林的策略師調侃道。FOMO特指那種總在擔心失去或錯過什麼的焦慮心情。

股市四周吸資創紀錄

上周股市流入為記錄第7高，其中204億美元流入上市交易基金(ETF)，35億美元流入共同基金。主動型投資基金四周累計流入規模創下四年最高水平，顯示主動投資模式開始從被動型投資基金奪回一些陣地。歐洲股市繼續從12月的流出局面恢復元氣，吸引了22億美元投資者資金；美國股市流入64億美元，仍然傲視群雄。周期性板塊仍然是主力，金融、科技、能源股流入規模最大。

美銀美林的策略師指出，標準普爾500指數當前的年化回報率高達133%，以這樣的速度計算，該指數年底時將達到6,220點。標準普爾500指數現約2,810點。

投資熱度後市難保持

新年開局強勁，但有跡象顯示，後市恐無法保持這種熱度，投資者仍對債券收益率走勢和通脹形勢感到惴惴不安。金融機構最常問到的一個問題是，「什麼樣的債券收益率水平會導致股市出現修正」，而民間投資者最關心的則是如何針對通脹變化佈局。

市場指標近賣出信號

債市上周也吸引到51億美元的資金流入，而通脹保值債券(TIPS)的流入規模達到創紀錄的15億美元，說明投資者看待通脹壓力愈發謹慎。而大量資金流入金融類股、以及房地產投資信託遭遇大規模贖回，也是投資者正針對通脹問題進行佈局的初步跡象。

美銀美林策略師指出，信用市場資金流入放緩與價格波動遲滯，是壓力加大的信號。「信貸是將各類資產牛市整合到一起的『黏合劑』，」他們寫道，並將信貸市場稱為「明顯的熊市催化劑」。策略師表示，客戶的反饋顯示，只有當實質國內生產總值(GDP)預估、薪資升幅和美國10年期國債收益率均升破3%，而且標普500指數達到3,000點時，市場才有可能出現修正。但在此期間，「泡沫價格走勢將會繼續」，市場人氣的看漲看跌指標已升至7.4，接近賣出信號。

內房股續熱炒 濠賭股標青

香港文匯報訊（記者 周紹基）內房股昨表現亮麗，花旗預料潤置(1109)今年銷售可達2,000億元人民幣，按年大升32%，升幅高於行業平均水平，加上基本面強勁，重申其「買入」評級，目標價33.88元。消息令潤地急升逾6%兼創新高，是表現最好藍籌，富力(2777)、首創(2868)、金茂(0817)也跟升約一成。

另外，多隻澳門博彩股破頂，銀娛(0027)和金沙(1928)以全日高位收，分別升3.2及4.1%，澳博(0880)追落後升4.8%，永利(1128)也升逾3%。

曾與TOM.COM、電盈一同推動港股進入科網狂潮的新意網(1686)，昨日正式轉主板，首天交易股價升1%報6.77元。半新股希瑪眼科(3309)昨日再升6.5%，報13.72元。

安本標準：港股升勢仍健康

■姚鴻耀認為，港股現時屬健康「牛市」。 莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）港股續創新高，令部分投資者憂慮港股已形成泡沫，風險大增。不過，安本標準投資管理中國及香港股票投資主管姚鴻耀昨大派「定心丸」，稱港股現時屬健康「牛市」，且有三大利好因素，包括估值合理、「北水」持續流入、以及港交所（0388）敲定引入「同股不同權」；不過投資者要留意，下半年本港利率可能會上升，屆時股市可能會出現調整的風險。

姚鴻耀表示，去年港股雖然大幅上升，但升勢集中在個別股份；但今年以來「牛市」已經擴展至不同板塊股份，情況較為健康。此外，港股仍未到泡沫水平，因為去年企業盈利有跟隨股價上升，因此估值沒有大幅上升，仍然處於合理區間。

下半年或隨美加息 恐現調整

另一方面，姚鴻耀認為隨着內地中產階級興起，對外投資需求持續增加，因此短期內「北水」會繼續流入香港支持港股，但流入速度要視乎H股與A股的差價。如果H股與A股差價不斷收窄，那麼「北水」流入的速度將放緩，甚至停下來；再加上今年下半年，本港利率可能會跟隨美國利率上升這個因素，港股屆時可能會出現調整的風險。

推同股不同權 需保障小股東

對於港交所決定容許「同股不同權」的公司在港上市，姚鴻耀認為，相關政策雖然能吸引更多新經濟公司在港上市，有利於帶動投資氣氛，與提升香港金融市場競爭力；但對公司治理構成負面影響，因為每名股民的權利應該平等，因此他建議港交所在推行「同股不同權」政策時，需要採取措施，保障小股東的權益免受損害。

逾10公司上周抽水195億 兩年最勁

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港股連續4日創新高，同時掀起一眾上市公司配股抽水潮，彭博報道10多間本地上市公司在上周累計進行了25億美元（折合約195.25億港元）的股票配售交易，這些公司由內房、製藥商至教育股都有，而有關規模是自2015年以來單周最大的。

而在上周抽水最多的是內地開發商碧桂園（2007），公司上周三宣佈以每股17.13元配售4.6億股，較前收市價折讓3.7%，涉資約78.8億元。內地鋁生產商中國宏橋（1378）上周二宣佈，以先舊後新方式配股，以每股9.6元配售6.5億股，較前收市價折讓10.45%，涉資約62.4億元。中國金茂（0817）上周一宣佈，以每股3.7元配售約9億股，較前收市價折讓6.8%，淨籌約33.05億元。翻查資料，在上周宣佈配股的尚有陽光油砂（2012）、楓葉教育（1317）、麥盛資本（1194）、新城發展（1030）等。

股市旺 配股潮料陸續來

在旺市無減退跡象下，這股配股抽水潮料將持續，其中中石化油服（1033）上周已委任配售代理安排H股配售交易，按上周五收市價計算，料涉資超過6.4億美元（折合約50億港元）。

傳萬達擬拆體育業務籌78億

■華新手袋昨上市，主席兼執行董事馬慶文(左)致送紀念品予港交所上市委員會委員徐閔。

香港文匯報訊(記者 張美婷)港股連續4日破頂，帶動新股市場續旺。大連萬達已與花旗及瑞銀等3家投行接洽，安排體育業務上市，在IPO前，萬達將出售一系列資產，以按期償還債務。而昨日掛牌的華新手袋國際(2683)和轉主板上市的新地(0016)旗下資訊科技公司新意網(1686)的股價都表現一般，前者每手賬面賺60元。

外電引述多名消息人士指，萬達擬上市的體育資產包括瑞士體育營銷公司盈方體育傳媒集團、經營鐵人三項賽事的World Triathlon Corp，萬達於2015年購入兩者。不過萬達尚未決定在哪個交易所上市，正同時考慮香港及紐約，又指萬達期望上市集資10億美元（約78億港元）。而所有計劃仍處於初期階段，不確定萬達會否進行IPO。

華新首掛微升 每手賺60元

其他新股方面，昨日上市的華新手袋國際股價表現尚可。開市報0.35元，最高報1.45元，最低報1.18元，收報1.21元，較招股價1.18元，高0.03元或2.54%。成交量1.21億股，成交金額達1.59億元。不計手續費，每手賺60元。而新意網昨日轉主板上市，收報6.77元，升1.05%。

華新手袋國際執行董事兼行政總裁馬慶明昨日表示，近期石油價格上升，不過非皮革原材料中的石油佔比少，料今年非皮革原料價格，會平穩或輕微上升。而若原材料價格上升，會將有關成本轉嫁予客戶。對於北美的業務，他表示，地方業務發展要視乎快速時尚品牌的需求而定，不過目前當地市場增長速度理想。

盼借助港平台 提升集團價值

主席兼執行董事馬慶文則表示，華新手袋經過將近三十年的發展，現已成為柬埔寨最大、中國第二大及全球第五大的非皮革手袋原設備製造商（OEM），這次成功在港交所主板上市，是公司的一個重要里程碑。希望借助資本市場平台，提升集團自身價值，吸引更多國際知名手袋品牌的擁有人認識華新手袋，締造合作商機。

新意網轉主板 冀擴股東基礎

新意網行政總裁任景信昨日表示，轉主板是公司發展里程碑，亦是團隊十多年的努力，期望轉主板可擴大股東基礎，增加融資的靈活性。他續指，認為創新科技發展，如物聯網及人工智能等，對數據基建需求大，故看好數據中心前景。而早前中標的荃灣工業地皮，需要時間作早期規劃，正研究發展成為共享空間等用途，有關實際用途則視乎市場環境變化再決定有關用途，另不排除會再入標工業地。