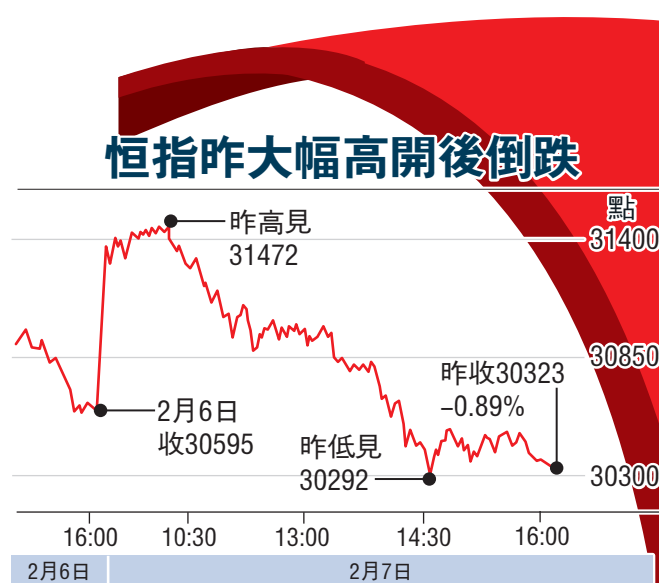


即市高位插千一點 成交仍超二千億 北水退潮 外圍急升 港股ADR中段彈432點



香港文匯報訊（記者 周紹基）
港股連跌第5日，累跌2,564點，昨日市況表現恍如坐過山車，高開低收，高開877點後全日竟倒跌272點，收報30,323點。全日波幅達1,180點，令昨早「撈貨」的股民「中伏」，亦有220隻牛證被「打靶」。大市成交仍高達2,188億元，當中260多億元來自「港股通」，但「北水」淨沽出逾25億元，顯示內地資金或提早放「春節假」。晚上美股急升，至中段，ADR 港股比例指數報30,755點，升432點；恒指夜期尾市升554點，高水425點。

經歷連續兩日大跌後，港股昨日跟隨外圍高開877點，創了近兩年半最大即市升幅，正當市場好友滿以為大市終於回穩，港股卻高位「跳水」，在道指期貨下挫、A股倒跌1.8%，「北水」亦見撤退下，港股愈瀉愈多，全日竟要倒跌272點，收報30,323點。港股全日波幅達1,180點，早上「撈貨」的股民皆「中伏」。大市成交2,188.83億元，為歷來第8大成交金額。

逾900隻股份跌 內銀內房重災

全日逾900隻股份股價向下，中資金融股及內房股為跌市重災區。工行(1398)、中行(3988)、建行(0939)及平保(2318)，已佔了恒指一半跌幅。內房股走弱的原因主要是有傳內地將進一步收緊房地產信貸，中海外(0688)升過近4%後，收市倒跌5%，潤地(1109)更跌7.3%，為表現最差兩隻藍籌股。另外，大型內房股碧桂園(2007)及萬科(2202)亦倒跌逾4%，恒大(3333)也跌0.4%。時富證券聯席董事鄧建初表示，大市一如預期地大幅高開，並一舉升穿31,000點，但31,200至31,500點是目前港股大型阻力位，故升至該水平後回調，實屬意料之內。

恒指較上月底高位已回落9.4%

鄧建初續指，港股7周以來首度收市跌穿50天線(30,599點)，且連跌5日，累跌達到2,564點，較上月底歷史高位已回落9.4%，加上成交連續第二日逾2,000億元，顯示港股會作一個較深度的調整，預計會首試100天線(29,559點)支持。

調整較預期急 不應過快撈底

海通國際投資策略董事梁冠業認為，港股目前的跌市仍屬正常，若跌至30,000點亦為合理水平，只是調整速度比預期急。他分析，港股未來數天仍有可能出現大波幅，造成波幅原因是基金類程式交易，故建議散戶不應過急入市。

騰訊(0700)及中移動(0941)等晉身國指成份股，騰訊升過5%，收市升幅收窄至1%，中移動收市也倒跌1%，國指則受A股重挫拖累，要倒跌2%報12,433.2點。不過，市場人士表示，股民不要對國指成份股調整比例的動作有過大的憧憬，指目前以國指作基準的上市投資產品，約值600多億元，騰訊初入國指只佔2%比重，



內銀內房股昨受壓		
股份	昨收(元)	變幅(%)
中信銀行(0998)	5.91	-5.3
招商銀行(3968)	34.15	-5.3
建設銀行(0939)	8.10	-2.6
郵儲銀行(1658)	4.70	-2.5
光大銀行(6818)	4.26	-2.3
新城發展(1030)	5.87	-9.0
華潤置地(1109)	27.80	-7.3
合景泰富(1813)	11.00	-7.1
融創中國(1918)	29.85	-4.5
碧桂園(2007)	13.92	-4.0

■ 港股昨日波幅達1180點，成交仍高達2188億元。
中新社

劉怡翔：港金融市場運作健全



■ 劉怡翔稱，政府會繼續留意資產價格會否出現泡沫。
劉國權 攝

香港文匯報訊（記者 莊程敏）
財庫局局長劉怡翔昨出席灼見名家投資論壇時指出，瑞士達沃斯的論壇以及國際貨幣基金組織（IMF）都對今年環球經濟展望持正面預期，但有不少經濟學家和金融翹楚都表示有必要居安思危，尤其要關注全球資產價格高漲，充滿泡沫。他認為，港股目前市盈率大概是15倍左右，而美國目前是22倍，港股2007年時為21倍。市場是會有調整或獲利回吐，目前金融制度穩定，市場運作健全，會繼續留意會否出現泡沫。

波動將增 小心危機和挑戰

劉怡翔續指，金融市場波動的機會較大，要小心危機和挑戰，而主要挑戰是單邊保護主義，即是有先進發達國家從以前的多邊貿易制度調整至單邊或雙邊貿易制度。風險方面，氣候變化是其一，希望將香港發展成一個綠色發債中心或樞紐，香港政府亦已決定在今年向立

法會建議發債，以支援政府的綠色項目。今年亦會繼續推進發展債券市場、金融市場、伊斯蘭債券等方面，令香港在「一帶一路」的契機下，有更好的成果。

未來或加息 影響資產價格

另外，他提到，在經濟增長時，特別因為利率正常化，以及量化寬鬆買債方面，中央銀行投放資金方面都會減慢，加上美國稅務措施亦會鼓勵美國資金回流，這些對市場波動、資金流向等都有影響。香港過去幾年利率都比較低，令許多資產價格上揚，在供樓的負擔方面看似較容易，當利率上升，開始時還可以在壓力測試的區域之內而較為安全，但當利率繼續上升時，便會令負擔增加。香港的利率至目前為止，銀行界仍然未跟隨美國利率上調，因為香港利率較為滯後，但業界最近都認為未來幾個月有可能要跟隨美國息口上調，因此需要特別留意香港的資產價格。

高盛：短期波動 後市仍看好



■ 劉勁津認為，港股仍是健康調整，波動可能會持續一段時間。
資料圖片

香港文匯報訊（記者 張美婷）
港股連日大波動，高盛中國首席策略分析師劉勁津昨於記者會表示，目前港股與高位相差只有約10%，認為仍是健康的調整方向，認為波動可能會持續一段時間，不過相信若基本面不變的情況下，整體經濟及企業盈利增長將會持續，故對後市仍然看好。

不少股份下跌後吸引力增

市場解讀近期港股大跌原因，為美國十年期債券孳息率大幅上升所致，但該

行認為，經近日港股大幅調整後，不少股份的吸引力增加，當中包括周期性股份如能源、交通、金融股等。而內地概念的股份如科技、教育、醫療，和具綠色中國概念的股份如再生能源和電動車等，亦具不錯的投资價值。

調整仍健康 非進熊市先兆

高盛亞太區首席策略分析師慕天輝(Timothy Moe)補充，根據過往經驗，若股票市場進入熊市，其回調幅度可高達30%，再非再下跌，故相信是次調整之幅度，並非反映熊市將到的先兆，只是去年股市累積了不少升幅，卻未有出現過大調整的現象而已。他續指，騰訊(0700)、匯控(0005)及友邦(1299)等股票，亦會受惠於北水南下的支持。

至於內地市場方面，劉勁津預計，今年內地財政政策會稍為放鬆，而樓市溫和亦會溫和增長，不過可能受合約銷售及固定資產投資拖累，料內地今年的通脹溫和，實際國內生產總值的增長會由去年的6.9%下降至6.5%。當中看好內地金融業，包括銀行、保險及商品、交通股份等；而防守性股份如公用股則持保守態度。

陶冬：市場低估美稅改震撼力

■ 陶冬認為，美國稅改將令海外資金回歸美國。
劉國權 攝



香港文匯報訊（記者 莊程敏）
瑞信亞太區私人銀行董事總經理兼大中華區副主席陶冬昨出席灼見名家投資論壇時指出，美國稅改將會令美國未來10至20年經濟轉強，現時市場低估美國總統特朗普的稅改政策對全球經濟的震撼，預計跨國集團及企業的投資、以及海外資金將會回歸美國，令美元反彈，對新興市場會帶來壓力，而內地在內需的支持下，預計影響相對較低。

他又認為，香港樓市自2013年後走勢開始跟隨內地樓市，若內地樓價下跌，香港樓價亦會跟隨向下，而且跌幅或會比內地更深，因為香港沒有匯率貶值的「逃生門」。至於內地經濟會否硬著陸，他認為現時內地債務佔生產總值高達250%，主要債務是企業債，信貸風險較大，可能帶來

■ 關焯照預計，港股的走勢會強於美股。
劉國權 攝



連鎖反應。不過，自十九大後，內地的流動性收緊，開始加強監管及針對表外信貸，認為這些措施也是好事。

關焯照：美股今年料見頂轉熊

冠域商業及經濟研究中心主任關焯照出席論壇時表示，道指升了十年，現時市盈率達33倍，屬於超貴水平，預計今年美股見頂，並進入熊市，但跌勢不會過急，因今年為「大選年」，對股市會有支撐，明年跌勢就會加快。相比之下，港股估值仍不高，約14倍，國指僅9倍，為世界少有的低估值指數，預計今年上半年A股不會跌，港股的走勢亦會強於美股，受到新經濟股來港上市、A股入摩等因素刺激下，年中仍有機會上破三萬三。
關焯照較看好內銀股，因港股之下下試

■ 劉曙輝預計，美股中期調整仍未完，令港股將會進一步下挫。
劉國權 攝



50天線時，國企指數仍高於50線3%至4%，表現強韌。

港續出現「水多息低」情況

另外，關焯照預計，香港的加息步伐緩慢，即使美國今年加3次息，香港最多只會加1次，幅度約為0.25厘，會繼續出現「水多息低」的情況，即使面對加息，仍有力抵抗銀根收緊的影響。

劉曙輝：港股第3季見45000

財經專欄作家劉曙輝亦認為，美股的中期調整仍未完，令港股將會進一步下挫，有機會跌穿29,000點水平。他解釋，美股升幅驚人，4月美國將有很大的基金贖回壓力，屆時是入市的良機，因預計港股於第3季有機會升到45,000點高位。

銘基亞洲：美元走弱有利港股

■ 何如克認為，亞洲股市波動屬正常現象，這情況反而創造更多機會讓投資者入市。
岑健樂 攝



香港文匯報訊（記者 岑健樂）
港股繼前天爆「小股災」後，於昨天再下挫近300點。不過銘基亞洲首席投資總監何如克表示，近期亞洲股市波動屬正常現象，認為這情況反而創造更多機會讓投資者入市。他解釋，亞洲及香港股市估值較美股低，亞洲企業盈利持續增長與美元持續走弱這3項因素有利港股表現。不過，他亦警告，若聯儲局加快加息步伐，勢必對港股有負面影響。

何如克續指，亞洲市場相對於美國而言，正處於經濟擴張周期前段，因此他

認為亞洲股市企業盈利仍有增長空間。

估值較美股低 吸引資金流入

另一方面，亞洲及香港股市估值較美股低與美元持續走弱則令美國資金流向亞洲及香港，支撐股市表現。在板塊方面，何如克表示受惠於區內經濟增長，他看好本地需求股，特別是中小型股票，因為近年有不少外資流入追蹤亞洲大型企業的ETF，令部分大公司的估值升得太多，令現時才入市的投資者獲利有限。

須防美加息提速將帶來衝擊

另一方面，何如克警告投資者，稱現時市場較少關注美國稅改對美國經濟的影響。若減稅令通脹上升，聯儲局將加快加息步伐，屆時或會推升美國的實際利率，影響企業利潤和市場估值，連帶影響金融市場表現，包括亞洲與香港股市。其中，美股因估值較高，而且美國經濟處於擴張周期後段，因此美股風險比港股大，故投資者需注意風險管理。