

# 「五窮月」14年最慘 港股勁跌2464點



歐債危機一直未見緩解，投資者憂慮希臘脫離歐元區，加上憧憬中央大規模刺激經濟的好夢落空，港股迎來14年以來「最窮」的5月，全月累積急挫2464點，跌幅達11.7%，幅度為亞洲最大。港股總市值跌至18萬億元，1個月蒸發逾2萬億元。MSCI指數調整昨收市後生效，沽空盤峰擁而上，沽空額佔大市比重再衝破警戒線水平。證券業人士指出，期指低水略有改善，撇除派息除淨因素，實質高水逾百點，但希臘選舉結果將掣肘後市，港股短期或下試18300點。

本報記者 李潔儀

5月開局先迎來法國政壇變天，為港股應驗「五窮」埋下伏線，投資者多次挨打毫無反抗能力。及至日前傳出中國有望再次推出大規模刺激經濟措施，消息刺激港股反彈，可惜曇花一現，官方媒體「澆冷水」，表明中央陸續推出的宏觀政策，不會重蹈08年4萬億元人民幣的覆轍。

目達380隻。

沽空金額出現異常，是與MSCI指數調整在收市後生效有關，皆因部分對沖基金或追蹤指數基金，需要追貨甚或改變倉位，部分或需利用衍生工具包括沽空進行對沖，其中多達25隻股份的沽空額突破1億元。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，雖然港股低位有反彈，期指的低水情況亦有所改善，但在6月17日希臘選舉前，市場仍然受制於政治局勢。

他續說，即月期指一度跌穿今年初低位（18266點），理論上現貨市場亦會跟隨下試至18300點水平。

## 月瀉11%輸光首4月升勢

埋單計數，港股5月戰績差勁得嚇人，幾近把恒指今年首4個月的努力「輸清」，全月勁跌2464點或11.7%，是自1998年5月急挫13.7%後最差的5月。國企指數亦累積跌1395點，跌幅達12.6%。港股總市值跌至18萬億元，僅僅1個月便蒸發超過2萬億元。港股昨日早段急挫312點，失守18400點水平，在MSCI換馬效應帶動下，內銀股止跌回升，牽動港股午後逐步收復失地，恒指收市跌幅收窄至60點，報18629點，主板成交亦增至765億元。

## 出現94億特大沽空金額

值得留意一點，是港股昨日出現特大沽空金額，高達94億元，是近月來的高位，沽空佔大市成交比例12.3%，連續第二天越過10%，並衝破警戒線水平，涉及沽空股份數

## 6月或呈先低後高格局

沈慶洪提到，待希臘選舉後市況將可明朗化，配合6月下旬基金進行半年結，相信6月份市況或呈先低後高格局。至於中國政策方面，他相信中央只會推出小規模的刺激措施，惟未必可阻止經濟下滑的趨勢，故中資股短期較難有運行。

不過，獲MSCI中國指數上調權重的內銀股，昨日跑贏大市，建設銀行（00939）尾市追高至5.43元，收報5.38元，升2.5%。工商銀行（01398）最後一分鐘更抽高1.5%至4.72元，中國銀行（03988）見3元高位止步，收報2.99元，升1.7%。

歐債危機憂慮持續升溫，出口股首當其衝，利豐（00494）推低至14.24元收市，跌近6%，是表現最差的藍籌股。被MSCI剔除的中芯（00981）異動，暴挫13%至0.26元收市。

## 過去14年恒指5月表現

年份	按月變動
2012	-11.7%
2011	-0.2%
2010	-6.4%
2009	+17.1%
2008	-4.7%
2007	+1.6%
2006	-4.8%
2005	-0.3%
2004	+2.1%
2003	+8.8%
2002	-1.7%
2001	-1.5%
2000	-5.1%
1999	-8.9%
1998	-13.9%



▲港股5月戰績差勁得嚇人，幾近把恒指今年首4個月的努力「輸清」

## 環球不明朗 油金匯齊挫

希臘大選後合組聯合政府失敗，市場憂慮其脫出歐元區，加上西班牙債務危機逐步浮面，資金流入美元避險，美元匯價顯著抽高，期油下跌，貴金屬商品亦急挫。其中，金價5月份累跌約6%，為年內最大跌幅，也連續四個月錄得按月下跌，是自1999年8月以來最長的跌勢。

倫敦現金價昨早段微升0.2%，現報每盎司1566.07美元，年初至今金價僅升0.2%，紐約8月期金上日窄幅波動，現報每盎司1566.9美元。分析指，貴金屬長線仍向好，短期仍會受制於美元走勢。

其他貴金屬方面，白銀微升0.4%至28美元，但按月連跌3個月，鉑金單日升近1%至1412.71美元，亦連續3個月跌市，兩者均創08年以來最長跌勢。另外，鈦金5月大跌

11%至610美元，創去年9月以來最大單月跌幅。

油價跌至7個月低位，市場揣測美國原油庫存水平升至1990年來最高，加上西班牙債務危機，歐元下跌，拖累油價。紐約7月期油跌至每桶87.27美元，倫敦布蘭特7月期油周三跌3%至每桶103.47美元，創去年12月16日以來最低收市。總結5月紐約期油累跌16%，創08年底以來最大單月跌幅，布蘭特期油按月挫13%，跌幅為近兩年最大。

除日圓外，美元兌主要貨幣造好，美匯指數高見83.11，是2010年8月以來新高，累計5月大升5.5%，美元兌日圓按月貶值1.6%。歐元兌美元按月貶值6.4%，創近8個月以來最大跌幅，澳元及紐元分別貶值5.7%及7.9%，南非蘭特表現最差，單日貶值近9%。



## 環球股市5月表現

市場	昨收	全月累跌
歐美*		
希臘	525	-24.9%
西班牙	6048	-13.7%
英國	5284	-7.8%
德國	6233	-7.8%
美國	12379	-6.3%
法國	3000	-6.6%
亞太		
香港	18629	-11.68%
日本	8542	-10.27%
印尼	3832	-8.32%
泰國	1140	-7.14%
韓國	1843	-6.99%
新加坡	2772	-6.92%

註：\*為中段時間報價

## 潤電最佳藍籌仍跌0.85%

今年的「五窮月」港股差勁得很，藍籌全軍覆沒，即使表現最好的華潤電力（00836），整個月連單計算，仍跌0.85%；有4隻藍籌跌幅更超過兩成。

縱觀各板塊，以公用股及地產股抗跌力最強。藍籌股中，華潤系的華潤電力及華潤置地（01109）表現最好，惟兩股全月仍分別跌0.85%及2%。表現最佳的藍籌，前10位跌幅介乎4%至6%。

表現最差的藍籌，有4隻跌幅逾兩成。聯通（00762）的3G業務在4月出現增速放緩，遂遭洗倉，是表現

最差的藍籌，一個月大跌22.75%。倒數第二名的思捷（00330）未扭轉頹勢，續瀉21.88%。

國指成份股表現稍優於藍籌股，起碼仍有兩隻股份「生還」，包括華能國際（00902）及青島啤酒（00168），全月股價分別上升7.17%及3.29%，惟升幅未能突破雙位數。

比亞迪（01211）因發生電動車事故而遭拋售，拖累全月股價急瀉達22.84%，不過仍稍勝廣汽集團（02238）一籌，後者全月挫23.58%，為5月表現最差國指成份股。

## 格拉夫淡市IPO觸礁

由於市況波動，多隻新股擱置上市計劃，昨天格拉夫珠寶（01306）也宣布延遲上市。據彭博統計數據，今年至今全球首次公開募股（IPO）集資額僅589億美元，是09年以來最少；同時，亞洲地區擱置或推遲上市的新股涉及集資額約20億美元，其中本港是重災區，單計格拉夫的集資額，最高達10億美元。

格拉夫表示，該公司「與廣泛的潛在投資者就公司業務和策略進行了高質素的交流」，但股市下滑持續成為最大障礙，因此決定押後上市。格拉夫重申這不影響業務擴充。早前認購該股的投資者將獲退款。

## 東吳水泥今招股

不過淡市下仍有勇夫。據市場消息透露，為中國三大電信運營商鋪設光纖的中國優通，擬於6月中前上市，集資約1.5億元。同時，內地江蘇

省綜合水泥及熟料生產商東吳水泥（00695）今日開始招股，本月13日上市，招股價介乎1至1.28元，每手2000股入場費2585.81元。

值得注意的是，早前市傳東吳水泥的集資額不多於5億元，而據昨日公布，集資淨額僅約6510萬元，且發售1.25億股中，多達5000萬股為行政總裁金春根出售舊股套現。另外，以上兩隻股份獨家保薦人均為國泰君安。

東吳水泥集資所得，39%用作收購吳江市合適的混凝土攪拌站；27%用於在策略地點建立自營中轉站；26%用於升級部分生產設備併購買新的水泥生產設備；8%用於營運資金。該公司於招股書強調，今年以來水泥價格下跌，預計截至今年12月底止年度，該公司毛利率和純利將受到重大不利影響。09、10及11年，毛利率分別為7.9%、13.9%及26.3%，



淨利潤分別為1180萬元、3178.6萬元及8694.4萬元。

首席財務官朱奇偉表示，預期全年毛利率回落，但由於「十二五」規劃和城市化如期推進等，下半年水泥需求及售價應可回升，有信心公司的盈利仍在預測之內。他補充，公司逾9000萬元貸款，多為一年期內的短期貸款。

董事長兼執董謝震表示，近期市況波動大，但相信公司基本面優秀，對招股也有信心。

另外她解釋，公司上市前派息金額多逾1億元，主要是短期無大的擴張計劃，有足夠營運資金，故而回饋股東。

## 港人幣存款連跌5個月

本港人民幣存款連續5個月減少。金管局報告顯示，截至4月底止存款餘額為5523.72億元（人民幣，下同），較3月底的5543.17億元，減少19.45億元或0.4%，但跌幅明顯收窄。金管局發言人強調，本港人民幣存款量保持平穩，連同金融機構已發行的存款證餘額1220億元計算，總數為6743億元，較3月底的6724億元，按月增加19億元或0.3%。

報告又顯示，4月本港人民幣貿易結算總量為1771.33億元，較3月的2273.26億元，按月大減501.93億元或22.1%。當局解釋，人民幣貿易結算按月的升跌，主要是屬於季節性變動，雖然4月有所下跌，但與今年首兩個月的平均數大致相同。發言人稱，內地的跨境人民幣總量，按月亦大減25%。

至於整體貨幣統計方面，4月整體存款餘額為7.75萬億元（港元，下同），按月增加1%。其中，港元存款按月升0.7%至佔3.85萬億元，外幣存款升1.4%至3.9萬億元。貸款方面，整體貸款餘額為5.24萬億元，按月升0.9%，港元貸款佔3.17萬億元，增幅0.5%，外幣貸款升1.5%至2.07萬億元。由於港元存款增幅比貸款為高，港元的貸存比率由3月底的82.4%，微跌至4月底的82.4%。

另外，按揭證券公司發表2011年年報顯示，去年購入合共97億元貸款資產。整體信貸質素維持良好，截至去年底止，所有資產類別合計的拖欠率為0.01%。當中，住宅按揭保險組合的拖欠比率為0%，而香港住宅按揭組合的拖欠率亦低至0.02%，中小企擔保組合的拖欠率為0.67%。