



熱錢加速湧入 港股連升八日

創逾兩年來最長升市

美國QE3效應逐步顯現，熱錢加速湧入香港投資市場，帶動昨日港股連續第8个交易日上升，創自2010年7月以來最長升市，並見近15個月收市高位。本地地產股、內銀股繼續飆高，新能源股則成為新一輪炒作目標。港股炒得「熨熨恰恰」，但分析員建議散戶部署減持手上股份，鎖定利潤。

本報記者 劉鑛豪

美國QE3，加上歐洲及日本央行亦加入「量寬」行列，市場避開情緒驟降，早前泊入貨幣基金的熱錢「猛虎出籠」，轉而流向包括股票等風險資產。EPFR上週公布的數據顯示，截至上週三止的5個交易日，新興市場股票基金吸納15億美元資金，並且連續第6周錄得淨流入，而近期強勁的港股昨日便再上一層樓，升至去年8月初以來高位。

見近15個月高位

港股昨日低開111點後，投資者已急不及待入市掃貨，指數瞬間由跌轉升，最多升147點，收市時升145點，報21697點，連升8个交易日，是近15個月以來的收市高位。國企指數則升59點，報10742點。主板成交減少53億元，至510億元。

由於市場憧憬熱錢持續流入港股，港交所(00388)昨日表現不俗，領漲藍籌股。該股以下跌0.65%開市，不過

股價迅速走穩並止跌反彈，一小時內漲幅達到3%，最後以3.54%的漲幅收市，收報125.6元。其間港交所曾高見125.8元，創近半年高位。全日成交12億元。

聯同港交所一起成功扭轉港股早段跌勢的，還包括本地地產股、內銀股。恒地(00012)股價升2%，收57元，新世界(00017)升1.5%，收12.98元。分析員指出，本地二手樓市經過一輪爆炸性上升後，開始出現有價無市跡象；二手樓呎價屢創高位，但上週買賣宗數卻急跌30%，創近15周低位。不過，二手樓交投轉淡，不排除是因為發展商增加一手新樓供應量。

風電太陽能股熱炒

內銀股季度業績在本周展開，資金預先入市等業績。工行(01398)升1.3%，收5.17元；中行(03988)升1.2%，收3.15元。有報道稱，湖南省、湖北省暫停房

產稅試點工作，內房股造好。獲高盛納入「確信買入」名單的綠城(03900)，股價大漲7.5%，收9.57元；合景泰富(01813)預料達全年銷售可達120億元目標，股價升3.8%，收4.63元。

大市潮流炒「業績差」的股份，最新炒到風電、太陽能股。風電股中國風電(00182)升6.4%，收0.216元；大唐新能源(01798)升4.9%，收0.85元。太陽能股卡姆丹克(00712)升4.7%，收0.89元；保利協鑫(03800)升4.4%，收1.4元。

分析員籲鎖定利潤

展望後市，富昌證券研究部總監連敬涵指出，恒指若升穿21760點，將有望挑戰22000點，但估計接近該水平時，指數有機會出現向下調整，支持位為21200點，及21000點，即10天線及20天線所在區域。他不建議投資者在現水入市，反而指在進一步向上時，更開始減持股份。

海通國際證券環球投資策略董事潘鐵珊則表示，恒指首個目標價為21800點，若出現調整，21500點至21200點會有較大支持力。潘鐵珊建議散戶先沽出內銀、水泥及資源股，以鎖定利潤。



▲港匯昨晨再突破聯匯兌換保證上限



22-10-12 CLOSE

恆生指數

HANG SENG INDEX

21697.55

↑ 145.79

▲港股未有受到美股上周五急挫所影響，恒指昨日先跌後揚，再升145點

新華社

▲港匯昨晨再突破聯匯兌換保證上限

▲內銀股季度業績在本周展開，資金預先入市等業績

▲港股未有受到美股上周五急挫所影響，恒指昨日先跌後揚，再升145點

新華社

新能源股份獲捧 (單位：港幣)		
股份	昨收	升幅
中國風電 (00182)	0.216	+6.4%
大唐新能源 (01798)	0.85	+4.9%
卡姆丹克 (00712)	0.89	+4.7%
保利協鑫 (03800)	1.40	+4.4%
新天綠色 (00956)	1.54	+4.0%
中電新能源 (00735)	0.32	+3.2%
華能新能源 (00958)	1.04	+2.9%

港匯強勁漲至7.7495

資金持續流入香港，雖然金管局上周五入市干預，但仍阻不了港幣的強勁。港幣匯價繼續於7.75強方兌換保證水平徘徊，昨日清晨時段，更一度漲至7.7495，再次突破聯匯兌換保證上限。市場普遍認為，港匯短期內將保持強勁，金管局有機會再出手，惟全球經濟前景不明朗，一旦出現重大壞消息，可能引發資本外流和逆轉，港幣走強可能只是暫時現象。

對於金管局3年來首次入市干預市場，向市場沽出46.73億港幣。ANZ澳新銀行昨日發表研究報告稱，全球投資者預期中國經濟前景有所改善，於是重新部署其港幣的投資部分，令大量資金流入港幣市場。這次金管局入市干預可能預示其他資產類別的未來升勢，與2009年底後金融海嘯的情況相似。

強勢料屬暫時現象

該行指出，全球經濟前景仍然不明朗，未來的國際金融環境仍然面對一系列的風險。其中包括即將到來的美國大選和「財政懸崖」（意指到2012年底，美國政府減稅優惠措施到期，同時國會也將啓動減赤機制，將會造成政府財政支出猛烈緊縮）。一旦出現重大的壞消息，可能會引發資本外流和逆

轉。港幣走強可能只是暫時性的現象，而金管局近期對港幣作出的干預將可成功捍衛行之有效的港幣匯價制度。

港府及金管局捍衛聯繫匯率的決心堅定不移，著名對沖基金投資者William Ackman卻不以為然。他於2011年9月表示，賭港幣將升值，由現時1美元兌7.8港幣，改為1美元兌6港幣。金管局入市後，他押注聯匯脫鈎的希望落空，但他仍堅持港幣升值的看法，但沒有透露於現時港幣匯價觸及強方兌換上限，會否調整賭注。

富邦永隆推定存優惠

市場對港幣及人民幣需求殷切，加上年結在即，有本港銀行推出港幣及人民幣存款優惠，以吸引港幣及人民幣存款。富邦香港昨日推出最新定存優惠，客戶以全新港幣資金作一個月定存，10萬至50萬可享1.05%的年利率；50萬元至300萬元利率更高達1.2%。而以10萬元至300萬元全新人民幣資金作3個月定期，利率達3.1%。

此外，永隆銀行推出一連串私人財富管理迎新優惠，由即日起至2012年12月31日，合資格客戶並符合有關要求之私人財富管理客戶，開立6個月定期，最高可享1.35%年利率。

摩通：人幣年底前徘徊6.3

人民幣表現近期持續強勁，兌美元漲至6.3水平，兌港幣一度破八。摩根大通董事總經理兼中國區全球市場業務主席李晶認為，人民幣利好及利空因素交織，估計今年年底仍會徘徊於6.3關口小幅波動。昨日人民幣中間價為6.3071。

李晶昨日在北京出席一項活動時表示，現在中國經濟正處於復蘇過程中，全球投資者對中國資本市場的信心也在逐漸恢復，但同時外資直接投資(FDI)持續下降，出口狀況雖有改善，但形勢仍相當嚴峻。在這種情況下，政府不會允許人民幣大幅升值，否則給出口企業帶來巨大壓力。

中國經濟基本企穩，從GDP增速上看，第四季會在第三季的基礎上有所

增加，最終應與政府的7.5%增長目標相差不大。李晶認為，在轉型的過程中，中國經濟未來的增長動力將來自服務、消費等方面，推出大型刺激投資計劃的可能性不是很大。她認為，從現在到年底，央行繼續降息的 가능성이不大，但仍然存在降準(存款準備金率)的可能性。

至於外圍方面，李晶認為，QE3的推出不會給歐美經濟帶來非常大的助。特別對歐洲而言，經濟低迷的狀況可能延續兩年，相比之下，美國經濟或將表現出更多活力。另外，9月QE3推出後，導致一些商品價格反彈，但進一步的刺激有限，主要由於全球焦點落於中國，如果中國經濟復蘇，明年商品價格的表現會比今年表現好些。



▲人民幣近期表現強勁，對美元漲至6.3水平

李澤楷構建泛亞保險王國



▲李澤楷目前正積極物色印尼及馬來西亞的收購項目

電訊盈科(00008)主席李澤楷斥資167億港元，購得「心頭好」荷蘭國際集團(ING)港澳及泰國業務，再次踏足保險市場，下一步將加強東南亞地區，包括印度及馬來西亞，從而建立泛亞保險王國。

《華爾街日報》引述消息人士指出，李澤楷的發展策略，主要針對撤出亞洲的歐美保險集團，透過收購其區內業務，或直接在區內收購規模較小的保險公司。據了解，盈科拓展已成立一支專責的管理團隊，積極於印尼及馬來西亞物色收購目標。

重投保險市場的李澤楷，早於1994年透過收購騰利保險，隨後易名為盈科保險，並重組上市。他在2007年金融海嘯前，以高價出售盈科保險予比利時富通，套現逾31億元，既成功避過金融海嘯，同時亦在13年內賺取逾10倍的回報。

闊別保險界5年後，李澤楷今次以略低於市場預期價格，成功購得ING港澳及泰國保險業務。李澤楷接受《華爾街日報》訪問時表示，以往未有考慮發展香港以外的保險業務，相信透過其私人持有的柏端投資(PineBridge)，可發展區域性壽險業務，同時拓展毛利較高的經紀銷售渠道業務。

長和系主席李嘉誠早在今年5月份透露，會全力以「現金支持」次子李澤楷發展業務。李澤楷今次再進軍保險界，市場憧憬係內其他公司亦獲收購業務的機會，電盈股價反覆向上，昨日以全日最高3.18元收市，升1.6%。香港電訊(06823)低開後早段偏軟，午市前突然抽高至7.4元，收報7.31元，升2.5%。

旭輝下月招股集資23億

熱錢湧港，股樓齊升，沉寂一時的新股也躍躍欲試。據市場消息透露，緊隨復星醫藥(02196)之後，經營床上用品的卡撒天嬌(Casablanca)將於下週二開始招股，集資約1.5億元。另外，內房企業旭輝控股昨日展開上市前初步推介，擬於11月中正式路演及招股，11月下旬掛牌，集資最多3億美元(23.4億港元)。

卡撒天嬌下周二派表

市場消息還稱，曾計劃於9月底招股的中煤機(00564)，亦有意在短期內推介及招股；另外兩隻內房股江蘇新城、南京金輪，或於短期內啓動上市工作。不過，旭輝搶先一步，若一切順利，將會是今年首支在港上市內房股。該公司擬發行12.6億股，集資介乎2至3億美元(15.6至23.4億港元)，資金

用於收購土地及償還銀行貸款，其保薦人為摩根士丹利、花旗、渣打。

市傳床上用品商卡撒天嬌已於上週四通過港交所(00388)上市聆訊，擬於10月30日招股，11月13日掛牌，集資額為約1.5億元，保薦人為海通國際。

據公司網頁資料，卡撒天嬌1993年成立於香港，主營國際品牌Casablanca、Casa Calvin、Forceteck、Elle Deco系列家居用品，總部設在香港，另在深圳、北京及廣州設有多家子公司，營銷網絡遍及20個國家及地區，擁有逾千個銷售點。2003年，該公司斥資1500萬港元在深圳自設廠房，佔地4萬平方呎；又於2006年購入深圳星河世紀寫字樓單位，成立內地營銷中心和研發中心。

另據《路透社》旗下IFR報道，來自內地瀋陽的輝山乳業已篩選出7家投行進入第二輪選拔，幫助該



▲卡撒天嬌總部設在香港，營銷網絡遍及20個國家及地區

內地企業明年赴港上市。該7家投行分別為中銀國際、中信證券國際、德銀、高盛、滙豐、摩通及瑞銀，而集資規模暫定為約6億美元(46.8億港元)。

輝山乳業具超過60年歷史，是內地東北地區最大的乳品企業。據報周大福(01929)是該公司的上市前投資者之一。

首批港股ETF滬深掛牌

投資者反應一般 最多跌近3%

易方達恒生國企ETF(510900)及華夏恒生ETF(159920)，昨天分別在上交所及深交所掛牌，為內地首批跨境ETF，令內地投資者可在場內直接交易港股。港股ETF也是繼跨市場的滬深300ETF之後，又一創新ETF品種。受A股疲軟表現拖累，兩隻ETF收市均「潛水」。

華夏恒生ETF全日收報0.996元人民幣(下同)，下跌0.99%，最多跌近2.5%至0.979元，成交量519萬手；易方達恒生國企ETF報1.007元，下跌0.89%，最多跌近3%至0.981元，成交量326萬手。兩隻港股ETF發售規模共55億元。分析認為，兩隻港股ETF規模較小，令投資者反應一般，但相信ETF未來有吸引力，長遠有助收窄A、H股的估值差距。

截至10月15日，華夏恒生ETF的規模共計35.86億份，仍與募集初始規模相同；易方達H股ETF規模則為20.16億份，較首募16.16億份的規模有所增加。受兩地投資者結構不同、流通比例不同等多種因素影響，A股較H股長期存在着溢價，AH溢價率最高時一度超過40%。平均來看，A股較H股也存在10%到20%左右的溢價。據歷史數據顯示，當該指數觸及階段性高低後，會通過A股迎頭趕上或H股回吐的方式回歸。

安信證券研究報告稱，隨著QDII/QFII擴容，人民幣國際化推進；轉融通機制、新股發行改革與新退市制度相繼出台；國際板創立、紅籌股回歸、個人海外投資、資本帳戶開放等項目的漸行漸近，國際化和市場

化的改革將促使A股市場估值逐漸與國際市場接軌。華林證券研究所副主任胡宇則認為，隨着兩地相關指數產品的互掛，內地和香港兩個市場接軌進一步加速，對金融股、資源股等企業來說，香港以及國際投資者看得更加樂觀。至於港股ETF對後續市場的影響，華泰證券金融產品研究中心總監王群航認為，港股ETF的推出將對其他QDII基金產生擠出效應。港股ETF推出前，內地個人投資者投資港股並無正式渠道，主要是通過QDII，並沒有ETF方便。

另邊廂，3隻人民幣境外機構投資者A股ETF(RQFII-ETF)也在港交所掛牌上市，分別為華夏滬深300ETF(83188)、易方達中證100A股指數ETF(83100)及南方富時中國A50ETF(82822)。