

禽流疫情加劇 朝局勢不穩 多重利空衝擊 恒指挫610點

中國華東地區連日出現H7N9禽流感病例，加上朝鮮半島軍事形勢不穩，拖累港股顯著回吐610點，是過去十個月以來最大跌幅。對疫症敏感的航空、旅遊、人壽保險股份全面捱沽，醫藥股則逆市造好。分析員認為，昨日下午收市時，反映市場恐慌情緒，未來禽流感發展及朝鮮半島變化將左右後市走勢，料恒指再跌6%。另外，受到美國經濟數據不佳影響，港股ADR指數早段再跌200點。

本報記者 劉鑛豪

華東地區繼續錄得H7N9禽流感病例個案；另邊廂，朝鮮軍方又表示或即將與美韓開戰，兼且東海岸部署中程導彈，地區軍事衝突如箭在弦上，加速資金撤離東亞市場。港股昨日低開106點後，指數猶如水銀瀉地，最多跌634點，收市時靠近低位報收，跌610點，報21726點；是去年5月16日以來最大單日點數跌幅。即日指數跌690點，報21656點。國企指數跌329點，報10429點。全日下跌股份佔1117隻，上升股份只有123隻。主板成交大增47%，至772億元，沽空金額同樣增加47%，至96.52億元。

港股ADR再跌逾200點

另外，港股在美國交易的ADR繼續尋底。ADR港股指數在當地開市後再跌235點，低見21491點。匯控(00005)折合較香港收市價低0.9%，見80.61元；建行(00939)、工行(01398)ADR雙雙較香港收市價低1.8%，見5.96元、5.11元。

投資者憂慮在禽流感威脅下，導致人員減少出外旅遊。航空股昨日成重災區，中國國航(00753)股價急挫9.8%，收6.05元；南方航空(01055)、東方航空(00670)分別跌8.5%、8.2%，報3.87元、3.1元。旅行社股同樣被拋售，專業旅運(01235)股價跌9.3%，低見0.58元；星晨集團(00542)跌6.9%，收0.2元。酒店股錦江酒店(02006)跌6.3%，收1.18元。

H7N9禽流感一旦成爲疫症，勢必造成更多人命傷亡。壽險股見大量沽盤湧現，人保集團(01339)跌4.5%，收3.76元；國壽(02628)跌3.4%，收19.36元。投資者預期消費者在疫症陰霾下，會更多使用醫療藥物，醫藥股相對造好，從事疫苗銷售的泰凌醫藥(01011)股價大升9%，收1.09元，在過去三個交易日累升45%。銘源醫療(00233)升7.6%，收0.168元。

券商稱大市或跌過龍

資金有逃出港股市跡象，早前強勢的本地地產股及公用股昨日顯著回吐。中華煤氣(00003)及電能(00006)股價創出歷史新高後回吐，煤氣股價跌2.6%，收22.4元；電能跌1.6%，收73.35元。中電(00002)則破頂後倒跌2.6%，收66.95元。九龍倉(00004)股價跌5%，收66.75元；信置(00083)亦有4.3%跌幅，收12.74元。

展望港股後市，要視乎多項變數，除華東禽流感是否進一步擴散，朝鮮半島的政情亦是一個變數。京華山一研究部主管彭偉新指出，昨日下午收市時，是近年少見，情況仿如03年爆發沙士疫症，顯示投資者把H7N9禽流感與沙士畫上等號。不過，他認爲，市場實在過熱，因爲暫時未證實出現人傳人，亦未確證沒有醫療方法，所以昨日大市是跌過龍。

灝天環球投資經濟及財富管理顧問陳寶明表示，禽流感只是投資者沽貨的藉口，至於後市去向，要視乎今趨禽流感疫情的發展，估計恒指再跌5%至6%便可以企穩，更大回落空間有限。反而，投資者應注意朝鮮半島局勢，一旦出現大規模軍事衝突，將對區內投資市場造成較深遠影響。



影響港股投資情緒因素

- 內地持續出現H7N9禽流感病例，有機會演變成疫情
- 朝鮮半島軍事形勢不穩，朝鮮在東海岸裝置兩枚中程導彈，朝鮮與美韓或出現軍事衝突
- 美國周四公布就業數據欠理想
- 中國、美國及歐元區製造業採購經理指數遜預期，經濟復蘇動力不繼
- 「佔中行動」或衝擊金融服務行業運作，削弱投資者信心
- 「丁蟹效應」，影星鄭少秋演出的《忠烈楊家將》上畫



「丁蟹」效應屢次應驗

不論你是股壇「黃大仙」或「金手指」，只要「丁蟹」鄭少秋一出，各人便要退避三舍。話說，鄭少秋主演的電影《忠烈楊家將》於4月4日在港公映，迅即引起市場驚慌，雖然4日港交所因假休市，但港股仍逃不了一劫，假期後復市，昨日便大瀉2.73%，創近一年以來最大單日跌幅，亦是區內表現最差，市值更較前一個交易日大跌5705億元。因此，有人視「丁蟹」爲股壇明燈，當知悉快將有鄭少秋的电影或電視劇上映，便立即沽貨以避其風頭。

所謂「丁蟹」效應是股市一大奇特現象，因爲自1992年鄭少秋主演的電視《大時代》上映，香港恒生指數在隨後的一個月內下跌多達1283點，跌幅超過20%。此後，每次鄭少秋主演的影視劇或電視節目播出，港股或A股市場均出現不同程度下跌。

另有資料統計指出，從1992年第一次爆發「丁蟹

」效應至今，鄭少秋出演的電視劇、節目播出後，股市有明顯下挫記錄的達到了32次。最近一次丁蟹效應的出現，是去年5月，當時鄭少秋在電視劇《心戰》中表演出色，巧合的是去年5月，恒生指數跌幅同樣超過10%，爲去年港股市表現最差的一個月。

歷來丁蟹效應紀錄

時間及播出劇集	恒指跌幅
1992年10月5日，《大時代》香港首播	恒指一個月內跌幅曾達20.6%。
1995年6月，《男人四十一頭家》香港首播	短短五天內恒指跌幅曾達5.3%。
1997年12月，《江湖奇俠傳》播出後	恒指一個多月內跌幅曾達26%。
2000年9月，《世紀之戰》香港首播	恒指八個交易日內急瀉14.5%。
2004年3月，《血薦軒轅》香港首播	恒指四個交易日內跌6.2%。
2009年3月30日，《桌球天王》在香港無線電視首播	恒指當日跌663點。
2010年5月10日，《神醫大道公》CCTV-8首播	5月11日中國上證指數跌148.30點。
2012年5月，鄭少秋的《心戰》在港播出	當月恒指跌幅超過10%，爲去年港股市表現最差的一個月。



▲鄭少秋主演的電影《忠烈楊家將》4月4日在港公映，又再成爲股市下跌理由

六成期貨券商有興趣夜市

港交所(00388)將於下周一(8日)起實施期貨夜市，股本證券與定息產品及貨幣聯席主管戴志堅表示，有逾60%期貨市場參與者表示對夜期有興趣，但未有預計夜期時成交數字。他強調，目前亞洲區內多個市場已有夜期時段，故香港作爲國際金融中心，亦有需要推行，相信初期以海外機構投資者及散戶參與較多。

戴志堅昨日出席電台訪問後表示，經過早前進行的兩輪模擬測試後，已有115個期貨參與者有意參與期貨夜市，佔總數逾60%，以市佔率計，則超過80%。他補充，事實上目前已有近一半期貨公司本身已提供夜市交易服務，而計劃增設夜市的公司將有30至40間左右。

實施半年後再檢討

港股期貨夜市交易時段由下午5時至晚上11點，交易產品初步只有恒指期貨及國指期貨，往後將會引入其他期貨產品。戴志堅認爲，金融市場發展趨向全球化，香港與海外市場關係密切，現時香港時間晚上9點起，已有不少歐美的財金消息公布，本港的投資者亦高度關注，而夜期到晚上11點爲止，僅有1小時至1.5小時時段與美股重疊，夜市可爲投資者因應歐

美市場變化，爲其持倉進行對沖。

參與亞洲區內市場，新加坡早已推行夜期，產品除了本土指數之外，亦有日股等，而日本、韓國及印度亦先後實施夜市。戴志堅表示，大中華市場一直有不少來自歐美的投資者參與，尤其是本港的H股投資產品，故本港推行夜市初期，海外機構投資者及散戶參與較活躍，亦有本港投資者「通頂」追蹤歐美市場動向。

戴志堅強調，港交所會關注期貨夜市的風險管理問題，亦會與證監會加強溝通，監測會否有可疑交易，相信期貨夜市不會對市場造成衝擊及風險。若出現異常狀況，會先查問經紀後，或再作詳細調查，相對已有一定阻嚇力。另外，交易所會在夜期實施半年後，檢討運作及風險管理，或會在檢討後再視乎流通量加入更多產品。

港交所推出期貨夜市，由於交易時間較長，較現行窩輪及牛熊證更具彈性。對於會否吸引散戶轉炒期貨，法興環球股票產品策略師蔡秀虹接受訪問時回應，仍有待觀察正式實施夜期後的情況，相信對窩輪及牛熊證發行商的影響不大。

另外，聯合國大會主席耶雷米奇(Vuk Jeremic)昨日到訪港交所，與主席周松崗會晤。周松崗向耶

雷米奇簡介港交所及旗下市場的發展。兩人亦就雙方關心的事宜作意見交流，並探討塞爾維亞對海外投資者提供的投資商機。



▲港交所相信夜市期貨初期以海外機構投資者及散戶參與較多

受禽流感影響股份

航空股	昨收(元)	跌幅
中國國航(00753)	6.05	-9.8%
南方航空(01055)	3.87	-8.5%
東方航空(00670)	3.10	-8.2%
旅行社股		
專業旅運(01235)	0.580	-9.3%
星晨集團(00542)	0.200	-6.9%
酒店股		
英皇娛樂(00296)	2.15	-6.5%
錦江酒店(02006)	1.18	-6.3%
醫藥股		
泰凌醫藥(01011)	1.09	+9.0%
銘源醫療(00233)	0.168	+7.6%
人壽股		
人保集團(01339)	3.76	-4.5%
中國人壽(02628)	19.36	-3.4%

恒生指數一年走勢



▲港股顯著回吐610點，是過去十個月以來最大跌幅

70隻恒指牛證遭打靶

市場憂慮內地H7N9疫情蔓延，加上日圓大跌令區內資金流動，拖累港股清明節假期後復市急挫，衍生產品「屍橫遍野」，全日共有70隻恒指牛證遭「打靶」，另有3隻恒指熊證觸及強制收回價。

全日窩輪成交錄72.08億元，較上日跌2%，佔大市成交比重9.33%；牛熊證成交額則增23%至53.23億元，佔主板成交6.89%。輪證成交額佔比合計16.23%，較上日減少6.12個百分點。

法興環球股票產品策略師蔡秀虹表示，面對港股大跌，資金一面倒湧入牛證博反彈，同時亦見「換馬」情況，購入收回價較低的牛證，成交活躍的恒指牛證下移到21200點至21400點水平。

蔡秀虹提到，日前街貨集中區主要在21600點至22000點水平，隔夜街貨相等於4700張期指，惟截至對上一個交易日，當中3000張期指遭收回。她建議，在現時市況波動下，投資者宜購入收回價超過500點，因爲太近收回價的風險較高。



▲自今年起實施新規後，上市公司的股價敏感資料披露明顯增加

企業披露敏感消息增逾四成

自今年起實施新的法定披露制度之後，上市公司的股價敏感資料披露明顯增加，揭示民事罰則則有一定阻嚇作用。證監會最新統計顯示，今年首三個月內，上市公司公布的內幕消息總數，較去年同期增加43%，惟未有披露實質數字。

證監會行政總裁歐達禮表示，披露內幕消息的新法定制度，肯定令上市公司更了解適時向普羅投資者披露信息的重要性。證監會仍會繼續嚴密監察上市公司遵守新規定的情況，以期推動公司加強信息的披露、培養更正面的企業文化，及對未能符合規定的個案採取更適時的監管行動。

證監會表示，港交所一直緊密合作，監察上市公司是否遵從新法定制度的規定，包括審閱公司披露的信息、向公司提出相關問題，並在偵察到疑似披露不足或異常的情況時，向公司提供指引。另外，證監會諮詢服務所處理的大部分查詢，通常可在同一天內處理。有關查詢涵蓋的範圍十分廣泛，包括對內幕消息一詞的詮釋、安全港和保密規定的應用、法律責任的條文和其他一般行政事宜。

以往上市公司違反股價敏感資料披露，僅受到港交所譴責。直到政府去年決定，先將股價敏感資料披露賦予法定責任。新制度已於2013年1月1日生效，規定上市公司須適時向公眾披露內幕消息，違反規定最高罰款800萬元，以及5年內禁止擔任上市公司董事等。同時間，股價敏感資料披露規定的監管權力轉移至證監會，證監會可直接在市場失當行爲審裁處提出研訊程序，以執行股價敏感資料披露的規定。