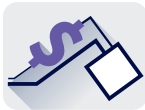


外資加注A股形成健康牛



金針集

大衛

外資看好中國經濟，A股昨日稍為回吐，便急不及待加注買入，單日淨流入滬深A股的資金錄得逾二十億元，可見外資買不停，估計今年累計高達逾萬元境外資金計劃押注A股，這輪A股大升浪才剛剛開始。

萬億規模外資部署加注

中國經濟穩中向好，創新發展勢頭強勁，其中科創板已如箭在弦，今日中證監將介紹科創板細則，意味科創板推出有期，藉此培育更多創意新興產業，有利釋出更多新增長動能。

同時，粵港澳大灣區規劃綱要提出推進建設廣州、香港、深圳與澳門科技創新走廊，更加惹人憧憬，有助打造大灣區為國際科技創新中心，為中國經濟增長注入新動力，難怪外資吸納A股停不了。

十年內市值見30萬億美元

經過前日急升之後，A股昨日稍為回吐，其中滬深三百指數回落百分之一點二，對比今年百分之二十三的升幅，屬於健康調整，全日滬深股市成交達一萬一千億元，比前日大升市更多，顯示市場有不俗買盤承接，消化獲利貨。

事實上，境外投資者昨日透過滬深股通渠道淨流入A股資金約二十三億元，外資似乎逢低吸納，繼續對中國經濟、創新發展投下信心一

票。

本周五，MSCI將公布是否將大盤A股的納入因子從百分之五上調至百分之二十。不過，摩根士丹利報告末等消息公布，已率先發表報告，估計今年外資配置A股涉及金額勢破紀錄，最高可達二千二百億美元，相當於一萬四千多億元人民幣。

嚴控高槓桿有利健康牛

其實，隨著中國深化金融改革開放，資本市場高水平雙向開放勢在必行，不但有助股市等資本市場與國際接軌，還可有人民幣國際化，吸引外資增加人民幣資產配置，預期未來十年，境外投資者持有A股比重，將由目前只有百分之二，倍數上升至百分之十。

值得注意的是，大摩對中國資本市場發展信心滿滿，A股加速融入國際，必然吸引更多外資加注A股，令中國股市市值迅速壯大。

大摩預計在2027年，即不足十年內，中國股市市值規模將由現時接近十億美元增加至三十億美元，即與目前美國股市市值相若。



另外，中國監管當局關注場外配资活動加劇實屬好事，有利A股長遠健康發展。目前個別場外融資槓桿率高達十倍，遠高於場內融資最高一倍水平，不排除當局會出台措施嚴打，但這樣有利A股形成健康牛。目前場外配资規模估計為五千億元，為一五年高峰期的三分之一。

今年A股形成升浪與一五年升市有很大分別，就是外資機構性投資者提供了重要支撐作用，有利A股形成長期的健康牛市。



▲中國監管當局關注場外配资活動加劇實屬好事，有利A股長遠健康發展

心水股

長實 (01113)
實控 (00005)
中國聯塑 (02128)

長實滙控已到吸納時



頭牌手記

沈金

港股昨日出現調整，應該講是在預期之中。由於過去接連上升，未作整固，在恒指又一次挑戰二九〇〇關失敗之後，便引發昨日的回吐。收市恒指報二八七二二，跌一八七點。全日總成交一千三百三十四億元，仍然熾熱。

恒指與二九〇〇〇關緣慳一面，這令投資者感到氣結。昨市高點為二八九七一，升十二點，離二九〇〇〇關有二十九點的距離。雖然差距不大，但心理壓力卻比前為大，這就形成獲利回吐加快出場。

不過，一如我頭牌所言，大市不會全部都跌，而是有的升有的跌。藍籌中升得最好的是中國生物製藥，大漲百分之五。而過去較弱的長建、石藥、長和、電能等也上升。至於跌得重者，首推瑞聲，再挫一成四，其次萬洲、國壽、吉利、工行、港交所、中海油、銀娛、新世界等，也呈偏軟的走勢。這不是應了我頭牌所說，升得多者要跌，跌得多者會升嗎？

「新貴」創科（00669）昨日最高見五十三元二角半，收五十二元三角，升一元五角五仙。基金仍然要買，但市



場的流量並不多也。

有人問我：滙控（00005）自公布業績後，就已連跌六個交易日，由未除淨的六十七元七角跌至除息後的新低六十三元六角，是否已到可以考慮吸納之時？我日前講過，六十三元的滙控應可穩守，也是吸納的機會。現在已差不多到位，可在弱市時繼續一級級買。「王牌」是收六厘二股息，邊邊搵呢？

我之另一隻心水股是長實（01113），也是六十五元是可吸納的低位。李澤鉅主政後，下月將交出第一份成績表，市場自是引頸以待，希望成績表可以予股東更大信心吧！由於要交功課，李澤鉅也會落足心機炮製他的成績表的，大家拭目以待可也。

大市回一回，二八五〇〇至二八七〇〇可守。大漲小回，應無大礙。

下季判斷資金市還是實力牛



股海一粟

谷運通

A股和港股市場周一火爆，有兩組數據值得留意：一是港股升至29000點關口，成交量增至1700億港元，創三個半月以來最多；二是上海綜指爆漲5.6%，滬深兩市總成交破了一萬億元人民幣天量，是2015年11月以來最大的日成交量。滬港深三市成交大增，顯示資金流入速度顯著加快，人氣旺盛，但資金帶動的升浪能持續多久，要打個問號。

以A股歷史上群眾運動式的走勢來看，每一次出現與基本面背離的盛況，往往代表短期風險將至，接下來的波動也許會加劇。樂觀來看，現時中國的經濟宏觀面，還處於周期的底部。支持股市往上走的因素，包括政策面、流動性均以正面居多。在基本面改善需時的大背景下，市場的走勢會受到一定的制衡。

今年以來兩地市場超出預期的升浪，應該算是對去年超跌的一次糾偏，特

別是跌幅最高的板塊如科技硬件、券商、半導體、醫藥等，今年反彈幅度最為驚人。反彈要更上一層樓，還要基本面的配合。像周一有iPhone零件供應商發布業績盈警，昨日股價便重挫一成以上，並拖累整體板塊表現。

以MSCI中國指數計，年初以來的升幅已經超過15%。未來一個月仍然有一些積極因素，令大市難出現大幅調整，比如對中美全面停止貿易戰的預期，兩會可能公布的進一步改革、減稅政策等，都會令市場人氣持續。

再從估值來看，雖然大升之後沒有年初那麼便宜，但離偏貴還是有很大距離，現時的估值水平只是從低點回升至歷史平均水平附近，不算貴。像金融板塊，仍在底部。

另一個值得留意的因素是經過過去數月擴張式的信貸之後，基本面改善可能比預期快。總括而言，大市要持續上升，不能光靠資金流入和情緒帶動，真正可持續性的牛市，需要基本面和企業盈利的改善。以現在情況來判斷，最快也要到第二季度。

市況佳亦需平衡持倉



政經才情

容道

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

A股周一以狂風掃落葉之勢，以瘋牛之勁道以萬億成交直衝3000點大關，千萬引頸望穿的股民立即歡呼舞蹈大叫牛市來了！

這裏的老讀者應該知道我從來都對A股十分樂觀，過往數年，無論陽光明媚，還是狂風大雨，仍是持貨買進，堅信中國金融向好的態勢。在實操方面，A股的倉位比例早已是佔有一個十分重要的水平，在過往數月，我更是常常強調A股比港股更強更有希望，所以在持倉比率上是港股降A股升，那麼，在這樣長期布局下，我很自然地在這波強勁上升浪中享受著水漲船高的樂趣了！

然而，在3000點這水位我就不會太過盲目追貨了，我在過去兩天都是對A股以每天減持5%的速度操作，而港股則因上週後段已沽出較多，反較為惜貨，總體而言，是現金水平一下子大升，我也即時利用這閒置資金加倉石油，進行資產組合的再平衡。

此時我對後市短期操作是不會作任何理想式中長期估計的，在未來十天交易日內主要是波段操作——A股以2800—3050為區間，港股則是26800—29500；在波段內我會高賣低買自己熟悉的優質愛股，絕不在現在雞犬皆升的當下去貪心搞一些陌生股份，同時把現金水平和資源類資產持續提高，