



深港通長期利好港股

恒生指數
HANG SENG INDEX

22830.57

↑ 107.12

業界認為深港通對港股長線幫助較大，但短線而言，恒指在美加息下估計難見大突破。

北水尋寶港股通 大行睇升中資股

【香港商報訊】記者伍敏報道：昨日是深港通宣布通車後首個交易日，港股一度升逾 200 點，惟未能攻破 23000 點大關，收於 22830 點，升 107 點或 0.47%。當日，個別深港通概念股炒上，大市成交額增逾 705 億元。業界普遍認為，深港通對港股長遠幫助較大，但短線而言，恒指在美下月加息背景下估計難見大突破。

恒生綜合小型股 十大升幅股份

股份	升幅(%)	收市價
華誼騰訊娛樂(419)	13.98	0.53
協鑫新能源(451)	10.47	0.475
博耳電力(1685)	10.19	3.35
通達集團(698)	9.34	2.34
金蝶國際(268)	8.68	3.38
鳳凰醫療(1515)	8.48	12.78
網龍(777)	7.34	24.85
中國軟件國際(354)	7.06	3.94
同仁堂科技(1666)	6.68	15.32
智美體育(1661)	6.69	2.71

資金尋寶新港股通名單

昨日，恒指一如預期輕微高開後升幅擴大，一度重上 100 天線（22780 點），惟尾市獲利回吐，升幅收窄至 107 點；國企指數收報 9875 點，升 85 點或 0.87%。中資金融股向好，中行（3988）升 1%，工行（1398）及建行（939）升約 0.5%，幾大行連帶騰訊（700）合共貢獻恒指約百點升幅。

當天，北水流入未見積極，港股通餘額達 99 億人民幣，使用額度回落至 6 億元，滬股通則錄得 15 億淨流入。近期，強勢重磅股滙豐（005）及中國人壽（2628）均由升轉跌。傳統深港通概念股港交所（388）先升後跌，收報 204.8 港元，跌 0.1%。個別內地券商股回吐，中國銀河及華泰證券跌 0.9% 及 0.3%。另外，因國際油價上周五急挫，中海油（883）昨跌 0.39%。

港股通範圍首次納入市值 50 億港元及以上恒生綜合小型股指數的成分股，因此資金在新增港股通名單中尋寶。其中，華誼騰訊娛樂（419）昨炒高近 14%，收報 0.53 元；協鑫新能源（451）升 10%；網龍（777）及晨鳴紙業（1812）升逾 7%。

港股近半年跑贏新興市場

事實上，港股過去半年在北水帶動下遠遠跑贏新興市場。即使近月獲利回吐，現水平而言，全年仍錄得約一成升幅。

對於開通日落實，君陽證券行政總裁鄧聲興表示，深港通將對港股帶來長遠幫助，但在美國加息前提下，雖估計近期難有大突破，但他預料後市會在近 22500 至 23100 點附近窄幅上落。他又認為，深港通通車對中型股幫助會較大，且部分股份在香港估值較低，因此有一定突破空間。

銀河證券業務發展董事羅向沛也表示，深港通對港股氣氛有一定幫助，加上 A 股及美股造好，故港股昨追落後借勢炒上，但相信衝至 23000 點至 23200 點會受阻。板塊方面，內地券商股回調後可加留意，至於其他深港通概念股則暫時未宜沾手。

大行：中資股有三成上行空間

就深港通開通，摩根士丹利亦發布相關報告。對港股成交影響，該行傾向於觀望；兩地資本市場互聯互通持續擴大，在結構性層面對港交所影響正面。該行重申對港交所「減持」評級，認為港交所估值相當於明年市盈率逾 40 倍，估值高昂。

麥格理亦發表報告預料，深港通開通，為國際投資者提供投資中國最具活力股市的機會，香港

小型股亦首次涵蓋在內。該行料中資股未來上行空間達 15% 至 30%。另外，在港上市中國小型公司對比大型企業折讓 30%，且於 A 股市场溢價達 168%，料深港通南向交易可令小型股獲得重估。

環球資金流入成熟市場

至於全球市場，特朗普勝選消息震動債市，美十年債息抽升至 2.3 厘，新興債市更成為重災區，資金由債轉股趨勢明顯；另一方面，隨美匯走強，資金持續撤離新興市場，港股實難獨善其身。

基金資金流方面，據 EPFR 等統計數據顯示，截至上周三（11 月 23 日）一周，投資者繼續將資金從全球債券及商品市場抽出轉投股市。流出債券市場資金達 86.02 億美元（約 667.1 億港元），基金資金全周淨流出金商品市場 26.23 億美元（其中黃金淨流出 18.91 億美元）。

與此同時資金流入股市，數據顯示，發達市場流入 66.09 億美元（約 512.5 億港元），但新興市場流出 13.79 億美元（約 106.9 億港元），為連續第四周淨走資。其中，美股淨流入 58.36 億美元（約 452.58 億港元），連續第三周淨流入；本港投資者最關心的內地與香港資金流向，中國地區基金資金近周淨出 3.77 億美元（約 29.24 億港元）；港股則淨走資 4000 萬美元（約 3.1 億港元）。(H)

港交所力爭明年推期指通

【香港商報訊】記者伍敏報道：深港通開車日期落定後，港交所(388)又迫不及待設定明年主要戰略目標：爭取推出「股指期貨通」及「商品通」，惟具體時間仍有待公布。

據相關分析指，「股指期貨通」模式的最大機會是，由港交所發行與 MSCI 中國 A50 指數掛鈎的指數期貨，讓買入 MSCI 指數 A 股的基金，日後可對沖風險，隨着中國市場氣氛及經濟環境近期出現轉變，以 MSCI 中國 A50 指數作為期指產品的機會相應增加。有關安排更有望成為爭取 MSCI 明年考慮 A 股入學的最大籌碼之一。倘若 MSCI 中國 A50 指數能取代新加坡富時中國 A50 指數期貨，屆時既作為外資對沖工具，同時又可讓 A 股入學，對內地可謂「一家便宜兩家着」。

至於商品通，港交所原有意於明年 5 月推出，但因內地政策及近期商品炒風熾熱，或押後至明年下半年才可推出。

期指通與商品通早有部署

其實，早在今年 2 月，港交所行政總裁李小加就提出了最新三年戰略規劃即《戰略規劃 2016-2018》。其主題就是三個「通」：「股票通」、「商品通」與「貨幣通」。

其中，李小加指，實現「股指期貨通」有 3 種途徑：一是複製滬港通模式，與內地期貨交易所合作建立互聯互通；二是兩地交易所產品互掛；三是在港發展以 A 股指數為標的衍生產品。李小加稱：「第一種路徑和第二種路徑原本是『股指期貨通』最簡單的實現方式，但由於目前內地市場正處於休養生息期，短期內這兩條路徑都充滿挑戰，關於第三種路徑，我們也在探討其可行性。」

就商品通而言，李小加指其包括「三小通」。其一是「倫港通」：把亞洲的流動性尤其是中國的流動性導向 LME，讓 LME 更加金融化。其二是「現貨通」：通過在內地構建大宗商品現貨交易平台，幫助內地大宗商品市場實體化。其三是「內外通」：在「倫港通」與「現貨通」成功運作一段時期後，可通過產品互掛、倉單互換、價格授權、指數開放等方式有機地打通內地現貨市場和期貨市場，實現內地商品市場與國際商品市場的連通，輸出中國的商品定價權。

時評

香港正處於新一屆特首選舉即將到來的敏感時期，近期各界人士都開始陸續表態，從提出對下任特首的條件，到對香港未來願景的憧憬等，可謂意見紛呈，不一而足。然而無論如何，箇中有個基本的前提，就是必先確保政治和社會的穩定，絕不能離開「一國兩制」和《基本法》的大框架；否則，其他一切根本就沒有基礎，任何社會、經濟、民生等議題都無從談起，願景多美好都是空中樓閣。

「一國兩制」是香港繼續賴以成功的基石，絕對不能受到絲毫動搖。故此，對於「港獨」及自主自決等聲音抬頭，社會各界誠須保持高度警惕，毋讓他們任意放恣張狂。事實上，兩名候任立法會議員

在宣誓時公然「搗獨」，不單令議會運作陷於癱瘓，且亦引發連串司法覆核，最後不得不由人大釋法一錘定音，事件便因擾本港長逾整月，而時至今日仍然餘波未了，充分反映「港獨」分子對香港政治社會穩定的衝擊。退一步言，倘若有關方面沒有依法而行，任由兩人在拒絕宣誓的情況下就任議員，則往後本港可能面對的政治衝擊肯定更大，因為議會內的「搗獨」行徑勢將變本加厲，屆時香港肯定會在「港獨」爭議的漩渦中不斷沉淪。的確，「港獨」既不合法又不可行，繼續糾纏於此只是徒費時間精力。現在，立法會卒之能夠漸復秩序，逐一審理早前積壓下來的各項議案，實有賴於從「港獨」困擾中解放出來。

不必諱言，香港依然面對着各種各樣的社會、經

濟、民生等深層次問題，凡此種種都亟待特區政府帶領社會各界應對處理。其中，全球貨幣政策快將收緊，特朗普明年 1 月就任美國總統，英國遲早啟動脫歐程序，中國經濟格局進入新常態等，都為經濟前景增添了不確定和不明朗因素；如何確保本港經濟的競爭力，一方面鞏固及加強國際金融、貿易等中心的地位，另一方面開拓其他新的經濟模式，均是關繫香港未來發展的重要課題。民生方面，由樓價持續高企兼住屋質素每況愈下，貧富差距未見明顯改善，到教育制度屢改不善依然為人詬病，人口老化所衍生的退休及醫療保障問題懸而未決，等等，過去一段時間已經引起市民高度關注。這些議題一日未有完善的解決辦法，繼續滾存下去肯定不斷深化惡化。

國家主席習近平出席秘魯 APEC 峰會會見梁振英時說，希望他帶領特區政府管治團隊，繼續綜合施策，廣泛凝聚社會共識，着力推動經濟發展和民生改善，堅決維護國家統一，保持社會政治穩定。以上五點希望，非但適用於現屆政府，也適用於下屆政府，五點缺一不可，必須同時兼顧。

如果香港不能「排獨」，任由「港獨」話題在社會存在並發酵，即使眾所周知這是不切實際，但仍恐影響香港的政治社會穩定，也無可避免會擠壓掉其他議題。所以，無論誰是下屆特首，不管其願景多好，都要確保政治穩定；因為，「一國兩制」和《基本法》，才是香港的定海神針，亦是香港的最佳和唯一出路。

香港商報評論員 李哲