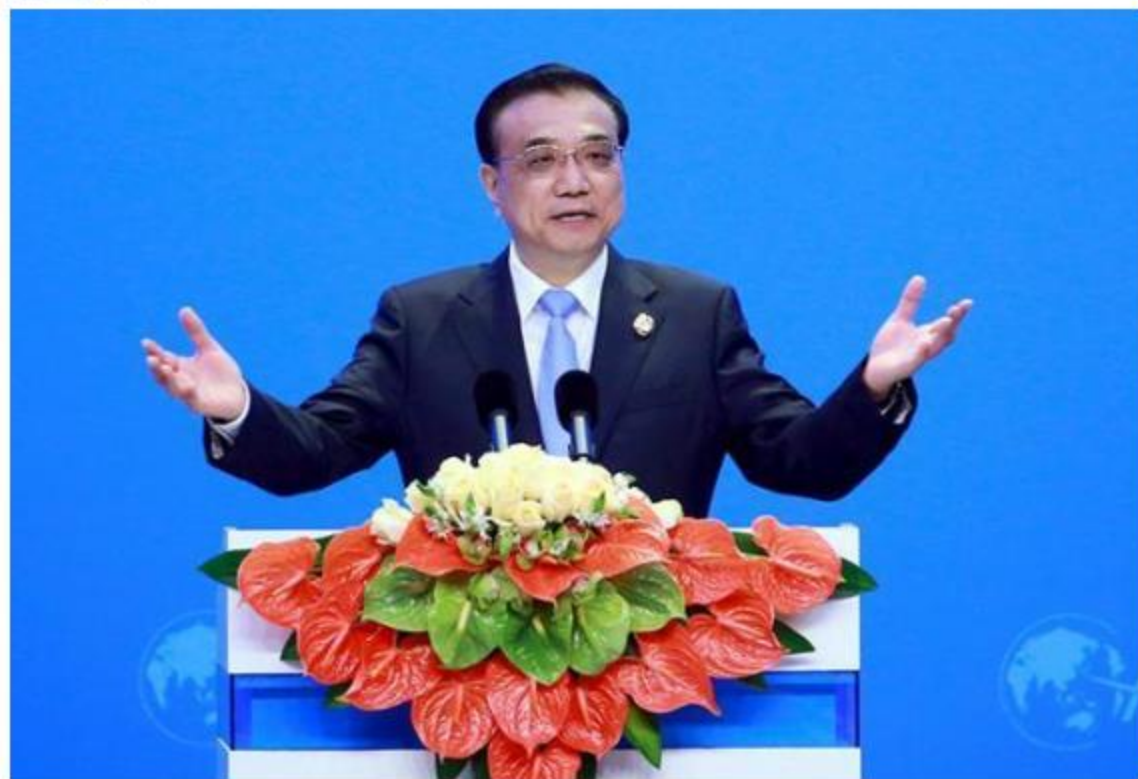


立論：內房股年尾有得炒

10,594

f 讀 12



AA

■ 國務院總理李克強周二晚宣佈落實深港通。 資料
圖片

立論

國務院總理李克強周二晚宣佈落實《深港通實施方案》，預期正式通車日期為今年12月。由於事前相關安排已於市場廣泛流傳，亦得到傳媒廣泛報道，不排除周三開市後，市場或出現借好消息出貨的現象。有意入市的投資者，宜待市場出現調整時分段吸納。

券商股或現回吐

日前《信報》引述市場消息表示，在國務院宣佈深港通的同時，滬港通將同步不設累計投資配額上限，而「港股通」可投資的股份數量，亦將由原來的大及中市值股份，擴闊至恒生小型股指數成份股。

有關新的安排，將大幅提高投資者跨境買賣對方股份的靈活性，有利雙方的金融中介人拓展業務跨境業務，而當中最直接受惠的股份，相信是港交所

〈388〉。

不過，多隻本港上市的證券商，其股價已於消息獲證實前大幅上升，有關的炒作，或將於消息公佈後，引發一場獲利回吐。港交所由於之前升幅並不顯著，而且其股份市場流通量充足，預期沽盤應不難被市場內的買盤所消化。市場流通量較差的中小型證券商，或將出現較深的獲利回吐。然而以滬港通的市場行為分析，深港通在12月正式通車之前，市場或將有另一輪的投機炒作。

雖然在過去一個星期，市場因為流傳深港通即將通車，交投較今年上半年大部份時間暢旺，每日成交上升至較為正常的800多億元水平。然而，與去年港股大時代的高峯期相比，每日成交金額近3,000億元不可同日而語。

股市的成交金額是衡量股市是否存在泡沫最客觀的指標。以目前港股的成交金額計算，本欄傾向相信港股於現水平仍未至於出現泡沫，只是近年港股長期處於上落市，任何具意義的升浪，往往慣性地引發短線投資者的獲利回吐。因為那些較長線的投資者，除非買中了極少數盈利及估值持續上升的股份，否則若不能及時在升市高峯期獲利回吐，及後的賬面利潤往往見財化水。

現時距離12月深港通通車尚有四個月，部份沒有耐性的投資者或會在途中暫時離場。然而由於有深港通的憧憬，以及最近中港兩地宏觀數據稍見改善的基本因素支持，今次港股的調整未必會很深。

雖說調整未必很深，但是最近一輪帶動大市上升的本港地產股、房地產信託以及大型公用及增長股，其估值已升至一個頗高的水平，相關股份或未必能在下一輪的上升周期中，繼續帶領大市上升。

假如本欄對今年先低後高的預測最終證實生效的話，今年底前的升浪很有機會由一些投機味道較濃的中小型股份帶動。當中可能較能吸引市場注意的，應該是樓市處於歷史高位，而股價處於估值底部的多隻內房股。

林少陽

以立投資董事總經理

本欄逢周三刊出 🍒