

嚴打跨境市場違規活動

金針集

大衛

隨着滬港通與深港通使用額日均增加至二、三十億元，深港兩地相繼出現股份瘋炒現象，包括在深圳上市的順風控股以及在港上市的美圖，兩地監管當局宜加強合作，追查兩地異常的成交紀錄，是否涉及跨境市場操縱活動，嚴打市場不當行為，這樣有助提振市場信心，對內地資本市場與國際接軌有積極作用，同時可強化本港市場地位與競爭優勢。

深港兩地股份瘋漲

滬港通與深港通等互联互通機制相繼啓動，促進內地資本市場穩步開放及推動本港股市進一步壯大發展，但伴隨跨境雙向投資頻仍與成交額上升，難免出現一些違規活動。

事實上，近月北水南下買港股的金額顯著增加，滬港通與深港通日均使用額度增加

至二、三十億元，例如近日急升暴跌的美圖，當中透過滬港通與深港通道成交佔總成交逾三成，不禁使人揣測股價急升暴跌與北水有關。

懷疑反向操縱股價

不過，美圖股價大幅波動的幕後黑手亦有可能來自本港，不排除有人利用滬港通與深港通機制作為掩飾，分別在內地與本港開設多個帳戶，進行反向操縱港股。

事實上，上月內地揭發首宗利用滬港通進行跨境市場操縱案件，有人繞道本港設立投資帳戶，借助滬港通進行反向操縱內地A股，結果重罰十二億元，事件已引起內地與本港監管當局注視，並且提高警覺性。

追查異常成交紀錄

近月深港相繼出現股份「喪炒」的現象，包括上月順豐控股借殼深圳A股上市，一度出現七連升，而去年十二月在港上市的美圖，自本月初納入成為深港通的投資名單股份，股價一度連升十一日，據悉監管當局已着手追查異常的成交紀錄，是否涉及跨境市場操縱活動。

內地與本港資本市場走向一體化，預期跨境市場違規活動會有增加趨勢，令市場監管工作帶來了新挑戰。滬港通自一四年開通以來，估計南下淨資金達到五百七十億美元，佔本港日均成交比重上升至百分之四點四

，而北上淨資金則有三百億美元，佔內地A股日均成交比重約百分之零點七。至於深港通在去年十二月開通至今，南下淨資金為五百億元，單是本月流入淨資金約二百三十億元。

兩地監管當局有必要建立更緊密的合作關係，嚴打跨境市場不當行為，特別是在信息通報、合作調查以至追討權益賠償等方面進行全方位合作，保障兩地市場投資者利益。

其實，滬、深、港股市達到十萬億美元規模，這個共同市場僅次美股，可產生規模效應，對國際資本構成巨大吸引力，而一套完善有效的兩地監管機制極其重要，不僅提振市場信心，還可對推動內地資本市場與國際接軌起着積極作用，而港股也不虞出現A股化，從而強化本港市場地位與競爭優勢。

美圖(01357)五日走勢



◀ 內地與本港資本市場走向一體化，預期跨境市場違規活動會有增加趨勢，令市場監管工作帶來了新挑戰

心水股

光大控股 (00165)
中信國際電訊 (01883)
滙豐控股 (00005)

四日連升浪高一浪

頭牌手記 沈金

在好淡過招、互有攻守之下，港股迎來了第四日上升，恒指最高見二四五六，升一五五點，最低二四五〇〇，跌一點，收市報二四五九三，升九十一點，是第四日上升，四日共連帳八〇一點。

全日總成交九百五十一億元，較上日少二十七億元，雖未過千億，依然暢順。

昨日明顯的看得出，好淡都採取了新的策略。淡友連番失利，沽空者已輸到眼光光，個別仍不斬倉者，便力沽近期升得多的項目，加上獲利回吐的壓力，昨日是強勢股率先回調。

好友的策略又是什麼呢？答曰：繼續買股不買市，選擇未升夠的項目吸納，這一招大家都知道是「追落後」，亦頗能奏效。

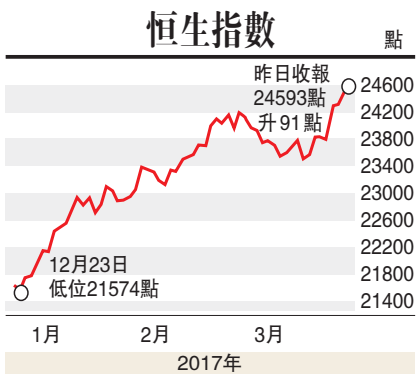
於是好淡各有各做，但整體氣氛仍然良好，亦即無論基本因素還是技術因素，均繼續支持大市拾級而上，劍指二五〇〇〇關。

一浪高於一浪的走勢相當悅目，昨日的高點二四六五六，較前日高點二四五〇一高出一五五點；而昨日的高點二

四五〇〇亦較前日低點二四三一高二八八點。前日市況我頭牌形容是「氣定神閒」，昨日之市情可以用「反覆趨升」來形容。好友繼續控制大局，似無懸念。

還有七個交易天，三月期指就結算。這一回合又是淡友再吃一記大悶棍。至於三月底季結，則尚餘八個交易天。現指數較二月底的二三七四〇高八五三點，似乎好友已穩坐釣魚船，三月是上升月，並且是今年連續第三個月上升，我所講的「首季紅」，應可兌現。

昨日，我頭牌趁回調買入光大控股（00165）和中信國際電訊（01883），因為二者都下跌，才吸引我下注。其中，中信電訊以大跌百分之六點二收市，十分誇張。此股已公布業績，絕對不應這麼差，今日再回，我還會再入。



北水掃蕩低估值股

股海一粟 谷運通

內地資金南下，如猛禽下山，正逐漸改變港股的生態，對本地投資者的影響，也可謂好壞參半。本周一上演的一隻科網半新股過山車一幕，很容易聯想到2015年大時代末期的感覺。儘管只是個別事件，但提醒我們做好風控的重要性。

今次升浪由內地機構投資者和私募基金主導，相較於15年的散戶衝擊浪，無論穩定性，還是持續性都要強很多。只要外圍市場保持穩定，相信港股會繼續輪流炒，直到本港的中資股市場不再有便宜貨為止。

本欄二周前曾推薦三、四線內房股，過去兩周的表現不俗。從今年前兩月的數據看，大部分三、四線內房的銷售

量及合同金額均出現大幅上升，其中以過去兩年大量低價購入土儲的公司最為得益。

根據內地投行的分析，是次三四線地產市場的升浪有三個原因：一是政府通過政策調控，把資金從一線、部分二線城市趕到三、四線城市；二是近年返鄉民工增多，他們把在當地城鎮置業視為人生願望，帶來大量剛需；三是當地政府推出一系列去庫存政策，補助居民買樓。加上大部分三、四線城市價在四、五千元人民幣一平方米，按揭負擔不重。在多種因素影響下，這些城市樓市銷售被引爆，且好景可能會持續一至兩年。

有了基本面強而有力的支持，內房股水漲船高，並成為北水搶奪港股定價權的主要陣地。理論上，內房市場基本面的支持，加上內地資金的配合，內房股中8倍以下市盈率、5厘以上派息率的公司將買少見少。

單幢物業按揭留意銀行估價

至叻理財 林智剛

置業人士在選擇購買物業作自住或投資用途時，除考慮購買大型私人屋苑外，亦會考慮購買單幢式物業。置業人士購買單幢式物業時，應需要注意下事項，以免影響置業計劃。

物業估價一般根據過去成交紀錄作為參考指標，由於單幢式物業單位數目較少，成交買賣活動亦較少，因此實際估價往往未能緊貼業主開價。置業人士宜先於簽訂臨時買賣合約前為物業進行估價。若物業估值低於成交價，

按揭貸款額會因估值而減少，置業人士便需要調動更多資金來作首期金額。

舉例說，按揭申請人為固定薪金人士及成交價為500萬元的自住物業，在現行按揭指引下，按揭成數為六成。貸款額即為300萬元。若物業估值不足，例如估值為400萬元，在相同的按揭成數下，可獲的貸款額便會下調至240萬元。物業成交需要的首期金額便增加60萬元。若置業人士無法籌措足夠資金，便可能因此而撻訂引致損失。

若有意置業人士在購買單幢式物業前，可向銀行查詢相關物業按揭貸款的詳情。（作者為花旗銀行零售銀行業務主管）

又見弱美元 新興市場雄起

政經才情 容道

周二晚執筆時，美匯指數下破100大關，歐元搶上108水平，英鎊也上攻1.25關口，黃金偏強，石油守住48美元關；而股市過去兩天，美股膠着，歐股及日本都窄幅震盪，A股連升二天，氣勢不錯，港股也有所得益，但其中升市不太普及，輪動為主。另外，大部分新興市場股市都取得不錯的向上升勢，我上期的研判已大半實現，現在開始進行三月下半場的積極操作！

三月上半場是如履薄冰的，在經過一輪個股及板塊換馬後，我的組合開始在月中旬出現較大的變化，在取得絕對正值回報及較低倉位的情況下，形成一

個不錯的局面，讓我在三月中下旬各大政經變數大致落定後，可以有一個更大的進擊空間！

重A股 輕港股

A股已開始有點自我復原能力，更有點價值投資的苗頭及氣氛，股民也有點百毒不侵的自信了。所以，未來一段時間，只要A股出現回落50點的波段，就是進行加倉買入的好時機，配合自己精選的個股和板塊，相信豐收可期！相反，港股要見好就收，25300應是近期不可逾越的阻力位，不要對北水有太多幻想！弱美元相信在未來兩個月是主調，各商品價格及貨幣會把握這一時段再度破關，三個月後又會談到美國要加息，又再轉到震盪待變的區間操作。

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

產量與新海外客戶增 信義玻璃上望7.7元

證券指引

西證證券經紀投資經理 廖靄兒

近年內地玻璃行業出現溫和改善，隨着去庫存漸見成效，玻璃價格於2016年得以大幅反彈，加上房地產回暖帶動的需求增長，令整體行業盈利得以改善，作為龍頭之一的信義玻璃（00868）定能看高一線。

信義玻璃主要從事玻璃的生產及銷售，產品涵蓋優質浮法玻璃、汽車玻璃、建築節能玻璃三大範疇，亦有涉足超薄電子玻璃產品等領域，為全球領先的綜合玻璃製造商之一。

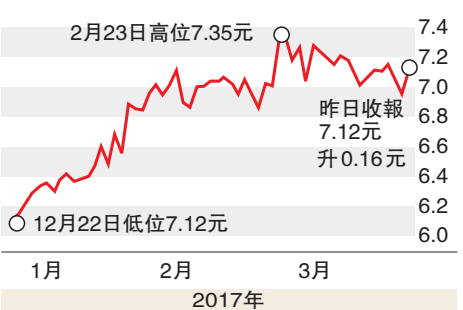
集團早前公布2016年全年純利32.13億（港元，下同），同比增加52.1%，毛利46.59億，同比上升48.7%，受惠材料及能源成本下降，整體毛利率由27.3%上升至36.3%，表現相當標青。

近年內地積極進行淘汰落後產能，令整體庫存下降，加上天然氣等能源成本下降，集團於浮法玻璃業務的收益大幅提升，目前佔總收益近56%。汽車玻璃業務方面，集團先後研發了SOLAR-X熱反射汽車玻璃及HUD抬頭顯示玻璃等產品，亦積極引入新產品如天窗等，隨着全球汽車業逐步回暖，此業務將能帶動集團整體盈利進一步攀升。

目前信義向內地、香港、美國、澳洲以及亞洲國家、中東、歐洲、非洲等約130個國家及地區的客戶出售玻璃產品。未來將繼續以節能、環保科技作為主要研發方向，採取靈活之生產計劃，提高自動化水準，以進一步提升營運效率，並發掘其他較低生產及能源成本的市場，進行適當的收購及把握全球擴張的機會。

集團股價自2016年12月底後展開反彈浪，目前於6.80至7.40元作區間橫行，隨着集團產量上升及新海外客戶的增加，未來股價將有力突破橫行區阻力，建議於50天線6.95元買入，逐步上望7.70元，失守6.70元則先行離場。

信義玻璃(00868)



天鵝互動業績值得期待

板塊尋寶 贊華

北京市朝陽區地稅局早前披露，某直播平台2016年支付與直播人員的收入高達3.9億元人民幣，卻未按規定代扣代繳個人所得稅，需補繳稅款逾6000萬元人民幣。這則消息反映經營網絡平台業務的企業應該同樣利潤豐厚，所以天鵝互動（01980）大有「錢」途。

2014年來港上市的天鵝互動，是內地最大實時社交視頻平台。截至2016年9月底，其註冊用戶總數突破3.1億人。集團主要於內地經營移動端及PC端的實時社交視頻平台、手機和網絡遊戲。

過去一年，天鵝分別發布了「水晶直播」、「喵播」、「瘋播」及「歡樂直播」幾款各具特色的手機直播應用程式，產品在推出後短時間內大受歡迎。集團已完成接通其五大移動端直播平台及五個原有之PC端直播平台，用戶可透過不同渠道享受更多元的娛樂直播體驗。

同時，又推出多款海外版「喵播」，包括泰國版「MLive」，繁體版「貓

天鵝互動(01980)

