

# 入摩前夕 北向淨流入66億 飆近四倍

## 李小加：與滬深交易所商A股衍生品

A股今日正式入摩！入摩前夕，外資大舉入市。滬股通及深股通北上資金明顯大幅上升，兩個渠道合計流入66.29億元人民幣，按日急升3.7倍；北水則繼續被抽走，港股通錄得4750萬元的淨流出。港交所（00388）行政總裁李小加表示，A股國際化是不可扭轉的趨勢，隨着A股納入MSCI，市場交易量會較大，而港交所已早作準備。

大公報記者 邵淑芬

李小加預期港股市成交量、交收及結算需求會大增，而早前互聯互通額度已擴大，港交所已作好準備。他續稱，A股入摩對內地、國際和香港市場都是大好事。對於港交所擬推出A股衍生品，他指，仍要與內地交易所商討細節，未有確定推出的時間。

### 茅台升逾3%至751元

他表示，A股國際化是不可扭轉的趨勢，這是未來發展方向。他指，中國市場龐大，代表新型的交易文化及監管機制，這些後發市場都有自己的優勢，可以跳出現有制度的障礙，趕上現時市場的發展，部分大型新興市場會對國際市場有一些正面影響，A股亦有很多制度值得國際市場學習。

資金大舉北上掃A股，其中權重首五大A股均躋身滬深港通活躍榜，而股價亦見造好。其中，滬股通昨日成交金額錄得221.8億元（人民幣，下同），其中單是貴州茅台（600519）高佔20.46億元，買賣盤分別為12.95億元及7.5億元，即淨買盤約5.5億元。貴州茅台昨日股價越升越有，最終漲3.4%至收報751.13元，創近兩個半月新高。

深股通方面，海康（002415）及美的（000333）於入摩股權

重之中排第四、五位，故亦成為境外資金追貨目標。深股通昨日錄得125億元成交，其中海康及美的分別佔9.8億元及8億元，股價按日升3%及4.3%，收報39.15元及52.91元。

MSCI總裁Baer Pettit表示，會視乎首階段納入A股的情況和市場反應，決定下一步納入的幅度，很可能會繼續沿用互聯互通，每次加大納入將是「數次、較大型」的動作，但至今評論進一步納入A股的時間表，仍然為時尚早。

### 互聯互通客戶飆十倍

業界方面，法國興業銀行亞太區現貨股票及環球執行服務主管Stephane Loiseau表示，A股納入MSCI新興市場指數已開始對市場產生影響。他指，看到客戶對用以兩地互聯互通作交易的特別獨立戶口（SPSA）服務的需求增加了十倍，而此次納入將考驗互聯互通機制相比現行的QFII和RQFII投資渠道所提供的效率優勢。

工銀國際證券研究表示，這次MSCI所納入的股票數量要大於之前的預期，主要原因是投資者希望將能通過滬股通與深股通的交易，且不因停牌而被排除的大盤A股都納入在內。這使得納入的A股數目從169隻增加到222隻。



### 滬深港通 活躍成交

滬股通首五位最大成交		深股通首五位最大成交	
排名	公司	排名	公司
1	貴州茅台（600519）	1	海康威視（002415）
2	中國平安（601318）	2	美的集團（000333）
3	伊利股份（600887）	3	五糧液（000858）
4	招商銀行（600036）	4	格力電器（000651）
5	恒瑞醫藥（600276）	5	萬科A（000002）

### 各界對A股入摩看法

滬豐大中華區行政總裁黃碧娟	中國股市正式躋身國際主流投資，成為國際投資者不容忽視的一個巨大市場
渣打香港行政總裁禰惠儀	預計中國市場在全球指數的比重將進一步提升
中銀香港發展規劃部副經理戴道華	有利於A股投資者結構優化，逐步引導A股投資理念、風格與方式轉變
恒生銀行副董事長兼行政總裁鄭慧敏	有助推進內地資本市場對外開放、帶動A股市場與國際接軌

## 上交所：A股國際化邁大步

【大公報訊】5月31日收盤後，A股正式納入MSCI新興市場指數。

昨日A股收盤後，上交所交易大廳舉行了簡短而隆重的啓動會，上交所總經理蔣鋒致辭中表示，A股納入MSCI之路歷久彌堅，篤志而行，是中國股票市場邁向國際化的重要一步。成功納入源於QFII、RQFII以及滬港通等多種投資渠道的建設、各項交易制度的完善和政策的開放，更源於國際投資者對中國資本市場改革開放成果的認可，印證了中國資本市場正逐漸擴大的國際知名度及國際影響力，成功納入不是終點而是起點。

深交所副總經理李輝出席同一場合致辭時表示，引入境外投資者為中國資本市場以開放促改革的重要方式，證券交易所作為資本市場的核心機構和重要平台，在其中發揮著重要作用。同場的MSCI主席兼首席執行官亨利·費爾南表示，中國的金融市場納入全球金融體系是21世紀上半葉最重要的金融事件之一。全球第二大股票市場和全球第三大債券市場融入全球資本市場的影響將是巨大的。除了中國資本市場的改革開放之外，也相信國際投資者將在投資中國的過程中，提升專業水準，增長投資經驗。

## 滬指創月內最大漲幅

【大公報訊】記者張豪上海報導：入摩在即A股絕地反彈，兩市昨日高開高走，滬綜指結束「六連陰」，創一個月最大漲幅，收升1.78%收報3095.47點；深成指更升1.88%收報10295.73點；創業板指數收報1743.74點，上漲1.01%。行業板塊幾乎全線上揚。上交所昨日分析盤後數據時表示，昨日市場運行平穩，總體表現為持續上漲，滬綜指最高3098.08點，最大漲幅1.86%；滬市MSCI納A板塊上漲1.81%，成交760億元（人民幣，下同），較上一交易日增加14%。

當日盤中，啤酒、二胎等大消費概念股集體走高，次新股、粵港澳自貿區、小米產業鏈等板塊漲幅居前。巨豐投顧丁臻宇表示，外圍歐美

市場普漲，A股昨日觸底反彈。西部證券宏觀研究員朱一平也認為，意大利國債投標倍數超過市場預期，改善市場避險情緒，加之當日央行公開市場淨投放1800億，改善市場流動性環境。國都證券分析師肖世俊相信，昨日公布的製造業和服務業PMI數據均回升，尤其是製造業PMI創出八個月高點，顯示基本面比預期要好，市場信心有所提振是很重要的支撐。

朱一平坦言，意大利政治風險和中美貿易摩擦仍然是主導市場中期走勢的風險因素。肖世俊指出，包括中美貿易談判的部分事件前景仍不明朗，令市場難以對後市走勢形成明確預期，不過相信不確定性因素經過不斷消化後，對大盤的影響將逐漸減弱。

## 滙豐料近五萬億資金進場

【大公報訊】記者邵淑芬報導：對於MSCI新興市場指數正式納入A股，市場都表示十分歡迎。滙豐大中華區行政總裁黃碧娟表示，這是中國資本市場對外開放的重要歷史性時刻，意味着中國股市現在已正式躋身國際主流投資，成為國際投資者不容忽視的一個巨大市場。滙豐預計，未來5至10年，A股市場將吸引超過6000億美元（約4.68萬億港元）的資金流入。黃碧娟續稱，這將逐步提升中國股市的外資參與度，最終能更好地反映中國經濟和市場的規模，同時，外資的流入將為中國實體經濟向以科技、服務及消費驅動的升級轉型提供支持。

渣打香港行政總裁禰惠儀表示，該行客戶昨日在中國股票市場的交投活動已經明顯增加，滬股通及深港通的市場整體成交量上升超過100%。透過今次MSCI新興市場指數納入A股，以及中國持

續開放放在岸資本市場，渣打預計中國市場在全球指數的比重將進一步提升，帶動海外對中國在岸市場的投資持續增加；估計MSCI新興市場指數兩階段納入A股（分別為6月1日及9月3日），每次將帶動50億至80億美元的資金流入中國市場。

中銀香港發展規劃部資深經濟研究員戴道華指，對於A股市場而言，入摩短期內可望為市場行情帶來支持，並可持續吸引更多資金流入。中長期而言，正式入摩有利於A股投資者結構優化，逐步引導A股投資理念、風格與方式轉變，並提升資本市場對外開放與國際化水平。

恒生銀行副董事長兼行政總裁鄭慧敏表示，MSCI將內地A股納入指數，此舉將有助推進內地資本市場對外開放、帶動A股市場與國際接軌，以及加強內地與香港市場互聯互通措施的發展。

## 摩通：全部納入需時數年

【大公報訊】記者王芳凝報導：A股於今日正式納入MSCI中國指數，摩通中國首席經濟學家及中國股票策略主管朱海斌形容，這是一個歷史性的時刻，預計將有77億美元（約600億港元）被動型投資基金流入MSCI中國指數，當中33億美元（約257.4億港元）流入A股市場。他認為，A股初期入摩對市場影響有限，因納入因子僅為5%，未來若全面納入，淨流入資金將達到400億美元（約3120億港元）。

朱海斌預測，A股納入MSCI後在短期對中國股市的影響將較為輕微，但卻是中國開放資本市場的重要一步，相信內地會繼續推動資本市場開放。至於未來能否進一步擴大A股的納入因子，則視乎市場交易的流暢度、配套策略、可交易性和便利性，以及資金的流入流出等因素。

他以過去台股及韓股「入摩」的經驗為例，如要將已選股份

全部納入指數，約需2至5年。談及暫不被納入MSCI中國指數的中興通訊（000063.SZ）、中國中鐵（601390.SH）等五隻股份，朱海斌表示，相關股份仍在停牌，不納入只屬規定安排。

摩通中國證券研究部主管及亞太基建、工業及交通運輸證券研究部主管李郁均表示，受惠中國工業升級，提升工業生產力及PPP項目將成為主要增長動力。她對內地工業行業發展持積極態度，同時看好H股消費、科技、工業及金融業股份。

朱海斌進一步指出，投資者擔心中美貿易衝突、宏觀政策走勢及金融風險，料今年內地經濟增長輕微放緩至6.7%，但仍是增長強勁的一年。他認為，中美貿易談判將較為波折，但出現全面貿易戰機會較小。而內地今年將繼續加強去槓桿力度，貨幣及財政政策會維持中性，近期出現的企業債務違約屬短期現象，債市變化將回歸正常。

朱海斌亦指未來十年中國將成為全世界最大經濟體，他相信中國仍需時處理與美國的關係，認為中美貿易談判不會於短期內解決，但若爆發貿易戰，則只會變成「雙輸」局面。



▲朱海斌（左）稱，A股入摩短期對中國股市的影響將較為輕微 大公報攝

## 五窮月消費醫療股跑出

【大公報訊】五月是否「窮」，主要視乎投資者持有那類板塊股份，若持有證券、內房股，損手的機會十分大；相反持有消費、教育、藥業等股份，過去一個月就大豐收。以消費股為例，蒙牛乳業（02319）股價累升12.4%，是升幅第二佳的藍籌股。另一隻消費股中國旺旺，上月股價升11.6%。藥業股方面，藍籌準新貴石藥集團（01093）股價在五月份錄得22%漲幅。

聯想集團（00992）表現爆冷，五月份累升10.9%，躋身第五大升幅藍籌股。聯想集團將於今天（周五）收市後被剔除恒指成份股行列，但股價靛靛，主要因上季業績有驚喜，令到投資者刮目相看。可是碧桂園（02007）股價表現則有驚駭，上月跌5.1%。曾經是藍籌股之王的碧桂園，在內地不斷收緊樓市調控下，股價「走樣」。

總體港股方面，五月份總共有三隻股份股價翻倍，包括正力控股（08283）。正力控股首季業績由盈轉虧，虧損147萬新加坡元；兼且聯席主席剛完成配股，但連串不利消息，並無礙股份表現。股價翻倍的還包括當炒的醫藥股，三愛健康（01889），股價累升126%。

民衆金融（00279）可能是讓人極盡失望，全月股價累跌90%，是表現最差港股

。上周五股價閃跌後停牌的五洲國際（01369），五月份累跌88%。內地消費股中，天喔國際（01219）屬於異數，股價累跌41%。天喔國際月初披露，公司主席兼行政總裁林建華正協助內地有關部門進行調查，一直無法直接聯繫或接觸。

### 五月藍籌股贏輸家

（單位：港元）		
	昨收	全月升跌
五大升幅		
舜宇光學(02382)	160.10	+22.6%
蒙牛乳業(02319)	28.40	+12.4%
中國石油(00857)	6.47	+12.0%
中國旺旺(00151)	7.76	+11.6%
聯想集團(00992)	4.16	+10.9%
五大跌幅		
中國移動(00941)	70.75	-6.9%
工商銀行(01398)	6.50	-6.8%
電能實業(00006)	54.80	-6.6%
東亞銀行(00023)	32.50	-5.9%
碧桂園(02007)	15.30	-5.1%
註：恒指五月份累跌1.1%		

## 恒指急升411點 成交破二千億

【大公報訊】記者劉鑛豪報導：意大利政治僵局仍待緩解，中美貿易談判又存在變數，但市場情緒突然變得積極。亞太區股市承接美股上日升勢，普遍出現反彈，其間港股在「五窮月」最後交易日以紅盤高收，恒指大漲411點，但全月則下跌340點。受MSCI系列指數換馬影響，主板成交額大增近十億，至2037億元。展望六月份，分析員相信，投資者繼續炒股不炒市，消費、醫藥及物業管理板塊股份可看高一線。

美國宣布向歐盟、墨西哥、加拿大進口鋼鐵徵稅，美股周四早段回落，恒指夜期中段跌237點，低見30260點。

### 五月累跌340點

亞洲股市峰迴路轉，周三剛爆發小股災，周四便顯著上揚。儘管環球政治、經濟風險待解，但投資者的悲觀情緒卻一掃而清，昨日爭相入市追貨。投資氣氛改善，內地官方PMI亦優於預期，刺激港股高開高走，恒指收市升411點，報30468點，以紅盤結束五月份最後交易日。國企指數亦造好，升209點，報11978點。主板成交急增85%，至2037億元。綜合整個五月份



▲恒指昨日大漲411點，但五月份則下跌340點

，恒指累跌340點，國企指數則跌353點。港股過去三個月多呈現震盪市格局，而環球市場六月份處於多事之秋，證券界人士相信，大市在六月份會繼續大上大落。時富資產管理董事總經理姚浩然預期，恒指六月份會在29800點至31500點區間震盪。他補充稱，隨着市場對美聯儲今年加息次數，由三次調整至兩次，近日飆高的美元匯價有望回調，利好港股六月上旬會有較佳表現。六月下旬屬放半年結，市場流動性慣例會抽緊，令到港股遇到壓力。姚浩然推薦消費股、濠賭股、科技股及醫藥股，但對教育股有保留，因為把握不到這個行業的「護城河」。

### 六月份市場關注要點

- 美國貿易談判策略突然鷹派，中美貿易關係存在變數
- 世界杯即將展開。歷屆賽事期間，環球股市慣性淡靜
- 美國將公布針對歐洲進口汽車徵稅調研結果；美歐全方位關係逐步轉壞
- 意大利五星運動與北方聯盟就籌組聯合政府存在分歧，意或重新舉行大選
- 恒生指數成份股將於6月1日收市後調整
- 美國聯儲局6月13日議息，加息機會極大；市場關注年底加息次數

晉裕環球資產管理投資研究部首席策略師黃耀宗同樣指出，市場對美國加息次數的預期已出現變化，主要基於當地經濟增長勢頭未如想像般強勁，美聯儲必須急於提高利率。特朗普的貿易政策將會是六月份最大風險。黃耀宗相信，物業管理板塊在六月份可以跑贏大市。