

氣氛觀望 港股3月初偏淡

股王騰訊亢奮須防轉勢成拖累

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地官方公布2月的製造業經理採購指數(PMI)跌至8個月低位的50.2,略高於50點盛衰分界線,PMI指數連續下滑,再惹內地經濟增速放緩的擔憂。此外,烏克蘭局勢緊張、內地在「兩會」前夕發生恐襲等,都令股市蒙上陰霾。分析員指出,上周五的港股預託證券(ADR)疲軟,預示港股將低開約120點,加上兩會不一定有利好市場的消息出台,市場傾向觀望,指數有機會在三月初向下走。

匯證券行政總裁沈振盈表示,2月期指結算日大市急升,並於高位結算,可能為3月淡友的攻勢鋪路。他直言,對上周四港股急漲390點的升幅感到意外,但他提醒,3月份大市走勢如何,主要還看騰訊(0700)表現。

他個人認為,騰訊不斷破頂,目前已屆牛市三期的末期,一旦騰訊轉勢,港股即使有好消息也受累,故現階段港股風險可謂頗高。

他指出,騰訊的估值已被市場情緒所推動,到了極度不合理的高位,出現此情況後,股價或許會續升,但在鐘擺理論下,騰訊忽然間急挫的時間指日可待。

現時已沒人敢指騰訊的估值不合理,或者已見頂,在一面倒「逢低吸納」的聲浪下,正反映着騰訊正處牛市三期末期,現時無論騰訊抑或港股,只欠一個回調的借口。

分析員料「兩會」無大驚喜

至於港股在兩會期間會如何,沈振盈認為兩會未必有具體刺激經濟的措施,在國企改革的大環境下,對個別大型國企也未必有利,大市很可能借勢回調。既然港股在去年12月中開始,無原因下跌了3,000點;在剛過去的2月也無原因地上升了3,000點,反映大型上市市其實在不斷尋求升跌的借口,3月的全國人大政協「兩會」自然可供利用。

第一上海首席分析師葉尚志認為,兩會應該沒有太大驚喜,因為絕大部分的政策,已經在去年的三中全會公布,今次的兩會,只為落實有關的改革政策,料驚喜不會太大;另外,有關大型國企改革的影響是好是壞,目前也難以判斷。但他



市場充斥不明朗因素,分析員認為,兩會不一定有利好市場的消息出台,投資者傾向觀望,指數有機會在三月初向下走。資料圖片

相信,北京及多個地方的空氣污染問題嚴重,料環保板塊會是投資焦點。

內地PMI續跌 經濟增長仍穩

對於內地2月份的製造業PMI繼續回落,葉尚志相信,部分是由於農曆年因素影響,因為農曆年前後,大部分企業停工減產、員工回鄉,故製造業生產經營活動有所減弱。撇除農曆年因素,內地官方有關數據指出,內地的產品庫存及生產經營活動預期指數都有所回升,故他料企業經營大致穩定,中國經濟增長仍然平穩。

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	81.94	-0.38
中移動(0941)	73.81	+0.08
中海油(0883)	12.68	-0.28
中石化(0386)	6.86	-0.39
聯通(0762)	10.22	-1.15
國壽(2628)	22.45	-1.10
中石油(0857)	8.20	+0.19

部分藍籌股今年以來表現

股份	升幅(%)
騰訊(0700)	25.86
銀河娛樂(0027)	11.93
中國石化(0386)	8.85
百麗(1880)	6.69
中國旺旺(0151)	5.36
電能實業(0006)	5.19
金沙中國(1928)	3.84
信和置業(0083)	3.77
新世界發展(0017)	2.55

股份	跌幅(%)
中煤能源(1898)	8.94
交通銀行(3328)	8.96
中國平安(2318)	9.22
中國聯通(0762)	10.86
工商銀行(1398)	11.26
中海油(0883)	11.79
恒隆地產(0101)	12.04
聯想集團(0992)	12.20
中國神華(1088)	13.70

油(0857)、中石化(0386),其系內股份也開始炒上,但市場人士憂慮,引入民間資本會令企業的競爭加劇,中線並非利好因素。除石油股外,中資的銀行股、電訊股等壟斷型國企,也有被整頓的可能,對有關板塊會帶來何種影響,尚是未知數。

此外,國務院去年發布促進信息消費擴大內需的若干意見文件,提出6個促進信息消費的主要任務,市場對信息消費規模到明年超過3.2萬億元,未包括電子商務等,故推動信息消費下,網絡安全最重要,顯示經營網絡支付系統及信息消費股也不容忽視,可望成為另一焦點板塊。

定息投資宜選短年期債

今年年初環球市場較為波動,除了美國聯儲局持續削減其債券購買規模,內地於2月以來「影子銀行」及信託產品的問題亦令市場對其經濟增長的憂慮升溫,新興市場債券因此遭到拋售。雖然近期美國繼續受天氣影響令部分主要經濟數據不佳,但由於市場相信嚴冬對經濟只會是短暫性的影響,故未有影響聯儲局繼續有序地「退市」,觸發美國國庫券息率藉此機會重拾升勢,亞洲高息債券亦見靠穩,在新興市場受到投資者拋售時表現相對抗跌。

美國庫券息率有機會趨升

早前美國新任聯儲局主席耶倫曾表示美國經濟雖正逐步復甦,就業市場卻尚未恢復正常,聯儲局將在繼續逐步削減買債規模的同時,維持長時間起低利率的貨幣寬鬆政策。雖然如此,聯儲局剛公布的會議紀錄顯示,有部分官員曾提出改變調整聯邦基金利率的前瞻性指引,由於1月份下降至6.6%的失業率已非常接近聯儲局6.5%的門檻,即使聯儲局官員仍未就此議案達成共識,不排除美國或會因美國復甦步伐較預期快而提早加息,繼而觸發息率曲線在中期息率升勢下展開新一輪的「修正期」。由於美國國庫券息率於2014年有機會趨升,繼於信託息差偏緊及發債量龐大,今年定息投資的資本增值空間有限,相信短年期債券對投資者為較適合的選擇。

目前新興市場正面對着經濟增長放緩、政治因素、通貨膨脹及聯儲局退市令資金外流的問題,筆者對其債券未來季度的走勢保持審慎態度。另外,目前亞洲高息債券息差水平看來不低,息差收窄的空間並不太大。隨着中央政府持續重組經濟結構及嚴控「影子銀行」,內地銀行或會繼續收緊於境內市場向中國企業放貸的標準,如2014年度境外的新發債額大幅攀升,債券價格升幅將會受到壓抑。

較為看好歐洲高息債券

相反,仍處於「修復期」的歐洲經濟現已出現見底回升跡象,加上其政策環境較佳,筆者較為看好歐洲高息債券。整體而言,歐洲及環球高息債券為理想的持貨選擇,投資者亦可考慮吸納一些短期期的「點心」債券作為組合的一部分,因點心債將受惠於人民幣國際化、價格波幅偏低及與美國息率走勢關聯度較低等因素而受到支持。



陽光100瀚華金控新豐泰配售足額

香港文匯報訊 市場消息指,陽光100(2608)國際配售已獲超額認購,投資者下單踴躍,除中資機構外,亦有重量級亞洲及歐美基金認購,該股將於本週三上午11時30分截止接受認購牌。

市場消息指,綜合券商統計,瀚華金控(3903)首日招股共錄得超過10億元孖展認購額,相當於其公開發售部分超購3倍以上。國際配售首日也已獲足額認購,有國際長線基金,內地背景的大型基金,保險公司及國企落碼。

市傳新豐泰(1771)國際配售已獲足額認購,其中一歐美基金大手認購5000萬美元股份。

永利大股東去年澳門收益38億美元

香港文匯報訊 永利澳門(1128)公布控股股東 Wynn Resort 截至去年12月底全年業績。Wynn Resort 澳門業務的娛樂場收益,較上年增長10.6%,至38.078億美元,主要因為一般娛樂場及貴賓娛樂場的賭枱業務量有所增加。

散戶可關注哪些行業股份

香港文匯報訊(記者 周紹基)兩會開幕,投資者均希望在市場中尋寶,國家主席習近平早前要求建設網絡強國,料科網概念股仍會繼續炒作,龍頭股騰訊料炒作持續。

另外,環保、醫藥、兒童及國企改革概念股,繼續成市場焦點。

資深股評人陳永陸表示,科網股處高位,國企改革概念股有風險,現時資金可去的地方不多,

料環保、醫藥在資金追捧下,可望進一步被挾升。

環保及醫藥股料可續領跑

近期環保及醫藥股相繼開跑,如中環環保(1363)、中國疏浚(0871)、鳳凰醫療(1515)、復星醫藥(2196)等上週都創新高,兩板塊料有機會再上一層樓。

至於近日熱炒的國企改革股,受惠股包括中石

專注港股 蘇沛豐睇得Talk得



招銀國際研究部策劃師蘇沛豐。

張偉民攝

本報專訪

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)分析員在一般眼中一向是「睇得(形象專業)」兼「Talk得(健談)」。不過在成千上萬的從業員中成功突圍,背後所付努力往往鮮為人知。其中近年財經媒體新寵兒,年僅32歲的招銀國際策略師蘇沛豐亦經歷過在前線「跑數」,以及傳媒工作的磨練。他以非商科畢業生身份近4年工餘時間考獲特許財經分析師(Chartered Financial Analyst,簡稱CFA)。再一次證明,成功從來沒有僥倖,機會只會留給有準備的人。

隨便翻閱任何一份本地報章的財經版,不難找到蘇沛豐的名字。他曾經是舊東家新鴻基金力捧的生招牌,至去年底轉戰招銀國際擔任策略師。蘇沛豐日前接受本報記者專訪時正值下午收市,訪問他的手機響了最少3次,可見分析員的工作除了要時刻緊貼市況外,更要擁有三頭六臂做好

外交工作。

非商科出身「沙士」始結緣

蘇沛豐表示,現時招銀國際研究部只得4人,新工作與先前在傳媒訪問上分別不大。不過相比舊東家,可更專注港股的研究工作,不用兼顧外圍市場及基金業務。此外,由於新公司擁中資背景,他直言「多了講普通話,多了做普通話財經節目,未來亦可能需要每月一次北上做講座」。

然而,蘇沛豐在透露其個人經歷時指,自己並非商科出身,於香港大學社會科學學院畢業,主修認知科學。問及迷上財經金融市場的原因,他說在大學二年級時(2003年),當時港股因「沙士」尋底,又遇上股神巴菲特入股中石油(0857)的轟動新聞,自此對財經資訊多加留意,興趣日增。話說回來,他指大學時修讀的認知科學,大抵可將當中的心理學及行為經濟學理論應用於現時的工作之中。

做記者偷師 進修覓理想

至於如何立志成為分析員,則由畢業後第一份工作說起。蘇沛豐指,當時擔任理財策劃工作,需要「跑數」,後來發現自己喜歡的是幕後分析,非前線工作,但深明分析員要有深厚的財經知識根基,傳媒工作正好是一個邊做邊學的大好機會。於是,他於2006年為本地一份主要的財經報章擔任股市分析記者,當時正值牛市,在工作期間不斷「偷師」,並把握機會於工餘時間修讀CFA。

CFA考生一般平均花300多小時溫習及預備每個級別的考試,考生通常需用4年時間通過3個考試,合格率僅約四成。蘇沛豐成功「I take pass」,笑言「當記者一定要準時交稿,故沒有OT(加班)」,令自己已有時間進修,終於在2009年正式考獲CFA,從此開始分析員之路。

行內競爭大 看書助減壓

的確,分析員日理萬機,行內競爭又愈來愈激烈,壓力可想而知。到底他們如何幫助自己減壓?有的以信仰調劑,有的以習武宣洩。蘇沛豐指自身沒有宗教信仰,不過就是日本推理懸疑小說作家東野圭吾的擁護,閒時會踢足球及看球賽,又或與太太一起遠足跑步,直言自己是「動靜皆宜」的人。即使太太要輪班工作,只要互相遷就,總會在工作與家庭之中找到平衡點。

大市第三季料最波動

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)現於招銀國際專責研究港股的蘇沛豐指,今年港股波幅約5,000點至6,000點,預計恒指今年會在20,000點至26,000點上落。不過當中要注意第三季(7月至9月)波動最大,主要由於美聯儲退市料接近完成,加上內地與日本之間糾紛有可能於第三季升級,以及香港的「佔領中環」亦有機會在7月至9月「行動」,故投資者要多加留意。

明年料加息 看好科網股

蘇沛豐表示,美聯儲退市成定局,估計明年下半年開始加息,但相信新任美聯儲主席耶倫上台後不會有太大的政策變動。至於港股各股類走勢,他直言國策支持的股份固然值得關注,當中科網、新能源、環保及醫療最為看好。相反,銀行、資源及電訊則較為看淡。他推介的股份包括金山軟件(3888)、華能新能源(0958)、新天綠色能源(0956)、金天醫藥(2211)及復星醫藥(2196),藍籌股則推薦昆侖能源(0135)。

強積金投資 籲積極管理

另一方面,蘇沛豐特別提到強積金的投資建議,他直言自己身份不方便投資港股,但可投資港股基金,在自己的強積金戶口常有港股基金成分。他透露,曾趁港股於1月低位時,將資金轉換成港股基金,令整個強積金戶口全是港股基金。蘇沛豐又建議投資者應積極管理強積金戶口,多做功課,不應以愛理不理的態度對付辛苦賺回來的血汗錢。

兩會舉行前 概念股炒上

至於今日起舉行的兩會,他預期不會有具體新措施出台,市場氣氛估計會類似三中全會及十八大。在會議前,部分概念股已率先炒上,但要提防若無具體新措施出台會出現沽壓。

新興市場方面,蘇沛豐估計短線大有可能受壓,但投資者不應將所有國家混為一談。他相信中長線可「路遙知馬力」,中國內地始終外匯儲備充足,防守力較強。阿根廷、土耳其及羅馬尼亞則面對龐大貿易赤字,屬於高危。

對於日前發布的新一財政預算案,蘇沛豐認為政府維持退稅的方向正確,而且特別認同取消電費補貼可令市民減少浪費電力。同時在現時高樓價,業主持貨力強下,降低差餉補貼亦是一項良策。