

部署「十三五」 吼實基建金融 港股今年看五大主題

香港文匯報訊(記者 周紹基) A股去年「牛冠全球」,上證綜指大升52.87%,港股中的國企指數亦大升11%,跑贏恒指的1.28%升幅。在內地今年居民資產重新配置、改革持續推進以及放鬆政策預期,強勁的流動性將繼續利好A股表現。今年MSCI指數或納入A股、「深港通」有望推出,以及「十三五」規劃展開研究等,都將刺激A股及中資股。綜合基金經理意見,今年中資股料繼續跑贏大市,五大主題看高一線,分別為金融股、內需消費股、基建股、新能源股及醫藥股。

外圍因素時刻影響港股表現,尤其是今年各國經濟情勢複雜,惟內地經濟表現最直捷主導本地市場走勢。人民銀行去年底宣布減息,市場普遍料今年其貨幣政策將趨寬鬆,新鴻基尊尚資本管理投資策略部主管商紹豪認為,內地有機會分別在今年首兩個季度,再各減息25個點子,存款準備金率也可能調減共100個至150個點子。

內地「雙降」沖淡放緩

事實上,市場普遍預期內地今年GDP增長放緩至7%,然而商紹豪卻認為,今年是中國落實「十二五」規劃的最後一年,而「十三五」規劃將成重點,個人看好內銀、醫療、保險、環保及新能源等板塊,短期則

看好基建及個別內房股。此外,國企改革概念股及自貿區受惠企業,繼續成為具吸引力的投資機會。

其他的基金經理也普遍認為,內地今年將會繼續降準及減息,港股因而受惠,尤其是上半年,不過俄羅斯盧布危機及美國加息時間表將繼續擾亂全球股市。霸菱資產管理亞太區股票投資董事方偉昌表示,相較以往內地經濟增長由10%以上放緩至7.5%,現時由7.5%放緩至7%,對市場的衝擊不算太大,而油價下跌對中國有利,令生產成本下降,加上在新興市場中,中國對盧布的貶值最具抵抗力,大幅影響內地的可能不大。

H股估值具重估空間

德盛安聯大中華基金團隊主管鍾秀霞預期,國企股今年盈利料有高單位數增長,明年續有5%增長,若國企改革有成效,經濟亦改善,增加投資者信心,相信H股估值有重估空間,故對H股正面。她認為,中央有政策扶持如高鐵等企業,環保行業亦獲政策支持,盈利有保障。美國可能推延加息,對樓市帶來支持。

中銀香港高級經濟研究員戴道華表示,在美國標準普爾指數連續6年上升,內地股市表現暢旺的背景,去年港股表現屬「不盡如人意」及「出乎市場意料」。他認為,去年全球經濟復甦緩慢,美聯儲宣布退出「量化寬鬆」對於實行聯繫匯率的香港來說影響較大;長達兩個多月的違法「佔領中

環」事件更給市場造成負面氣氛,令港股下半年後期受拖累出現連番急挫。展望今年港股,他指,雖然滬港通開通後港股初期表現並不熱烈,但作為長線投資渠道,預料今年交易量會有所上升。加之內地有進一步放鬆政策的預期,港股今年盤面有望更加活躍。

中資股五大投資主題

1.金融股 保險有望跑出

股份	1年變幅(%)	市盈率(倍)	股息率(%)
中國銀行(3988)	+24.8	6.2	5.7
招商銀行(3968)	+22.4	6.8	4
中國平保(2318)	+21	18.2	1
中國太保(2601)	+33	30.5	1.3
海通證券(6837)	+50	37.6	0.8
中州證券(1375)*	+198	不適用	不適用

當中包括銀行、保險及券商股,這類股份受惠於銀根放寬、A股上升,以及「滬港通」、「深港通」等因素,而有關股份大都是大盤股,料可順利推升A股及國指。不過,券商股估值已偏高,可能有機會調整;內銀股的壞帳率也有一定水平,故相對保險股由於有國策配合,料在三者中可以脫穎而出。

2.內需消費股 反貪打殘「值博」

股份	1年變幅(%)	市盈率(倍)	股息率(%)
康師傅(0322)	-22.5	31	1.6
百麗(1880)	+3	11.6	2.8
安踏(2020)	+41	20	3.6
蒙牛(2319)	-13	27.7	0.8
亨得利(3389)	-20.7	13.8	2.2
恆安(1044)	-11.3	26.7	2.3

內需消費股受內地反貪的影響,去年落後大市,但市場人士普遍認為部分股份已屆「值博」水位,今年可以留意,例如部分汽車股。

3.基建股 「一帶一路」前行

股份	1年變幅(%)	市盈率(倍)	股息率(%)
中國中鐵(0390)	+65	11.8	1.3
中交建(1800)	+61.6	10	2.4
中鐵建(1186)	+35	9.6	1.6
中國南車(1766)	+92.5	32	0.9
中國北車(6199)*	+154	不適用	不適用
南車時代(3898)	+91	30.7	0.9

「一帶一路」(「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」)為重點國策,鐵路股及基建股可望受惠。此外,鐵路建設是2016年開始的「十三五」中的重要項目,看好南車(1766)及北車(6199)合併帶來的協同效應。

4.新能源股 環保重點治污

股份	1年變幅(%)	市盈率(倍)	股息率(%)
中國風電(0182)	-30	22	不適用
光大國際(0257)	+1.4	35.5	0.7
東方電氣(1072)	+6.6	9.5	1.6
保利協鑫(3800)	-26.5	不適用	不適用
協鑫新能源(0451)	+72.9	不適用	不適用
華能新能源(0958)	-33.4	19	1

近期油價下跌,打擊新能源股表現,但內地污染嚴重,甚至已達臨界面,治理污染是內地主要國策,新能源政策必會推行,相信也會寫入「十三五」規劃。此外,環保股料也是受捧行列。

5.醫藥股 醫改效應持續

股份	1年變幅(%)	市盈率(倍)	股息率(%)
四環醫藥(0460)	+39.6	32.3	0.8
國藥(1099)	+26	24	1.2
聯邦製藥(3933)	+47.4	149	不適用
石藥(1093)	+11.3	38.2	1.2
中國生物(1177)	+7.9	33.3	0.7
康哲(0867)	+42	37.6	1

內地醫藥改革已持續數年,醫藥股近兩年也跑贏大市,但去年下半年部分基金轉變配置,使其最後變淡靜。植耀輝認為相關板塊長線仍然看好,今年可望吸引資金回流,惟因個別股份估值已不算低,加上風險偏高,投資者宜小心選擇。

投行保守睇市 港股估升6.89%



■ 中信里昂張耀昌 資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基) 每年各大行都會提供指數目標,但近數年都是以保守的預測較準確,縱觀他們對今年的股市預測,恒指平均目標只為25,500點,較上周五收市報的23,857點只升6.89%。

五大不確定左右大市

去年「原地踏步」的港股已成過去,展望2015年,有五點是市場的聚焦點,包括油價疲弱觸發的俄羅斯經濟困境、中國經濟如何重拾活力、美國何時加息,歐洲制裁俄國令自身經濟也雪上加霜,以及日本經濟有「爆煲」隱憂。所以各大行對港股今年的預測,普遍都偏向保守,預期平均預測恒指目標只約25,500點,即較現水平僅升6.89%。

去年曾因「滬港通」因素,而大幅調高恒指預測至30,000點的摩根士丹利,由於港股在去年第四季表現乏力,在去年尾已下調恒指今年目標。該行目前降至26,800點,國指目標亦下調至12,500點,預測回歸「理性」。

今年同樣看「牛」的還有建銀國際,該行預計恒指今年目標價看26,800點,與大摩預測相同,但建銀認為港股「最牛」可升至30,800點。同樣將恒指目標價訂在26,800點的還有晉裕,該行看國指為13,300點。

去年預測得頗準確的匯豐亦調整恒指2015年目標價,由25,000點上調至26,000點;國指目標價由12,000點調整至13,500點。瑞銀的恒指目標為26,484點,與市場的預測接近,但該行強調,萬一出現經濟危機,最壞情況可能令港股下跌至19,775點。目前最保守的大行為花旗及瑞信,同樣預測恒指今年高位為25,000點。

高盛早前發表報告,預測今年內地經濟增長將放

緩至7%,但正因如此,內地將有更大的放鬆空間,相對於H股,高盛更看好A股前景,建議增持醫療保健、保險、科技及公用股,但看淡能源及資源股。至於今年表現令人失望的濠賭股,高盛相信要待明年下半年才有望回勇。該行預期,恒指及國指明年底可分別升見26,500點及13,600點,與市場預期相若。

高盛看好A股勝H股

中信里昂中國及香港策略研究部主管張耀昌則表示,A股去年狂飆五成,激情過後,個人擔心今年會大幅調整。他認為,A股今次的升浪或持續至3月,但往後須視乎市場情況而定。他預期,恒指明年目標為26,500點,國指為12,300點,看好板塊包括內險、汽車及濠賭股等。

新鴻基尊尚資本管理投資策略部主管商紹豪預料,恒指今年目標為26,000點,國指目標為12,500點,但他認為,未來一年上調目標價的機會頗大。

大行恒指/國指今年預測

機構	恒指目標價	國指目標價
摩根士丹利	26,800點	12,500點
建銀國際	26,800點	-
(「最牛」30,800點)		
晉裕	26,800點	13,300點
高盛	26,500點	13,600點
中信里昂	26,500點	12,300點
瑞銀	26,484點	-
(「最熊」19,775點)		
匯豐證券	26,000點	13,500點
新鴻基尊尚資本	26,000點	12,500點
花旗	25,000點	-
瑞信	25,000點	-

製表:記者周紹基

各地股市過去美國加息周期初期表現

時期	首次加息季度之前兩季度表現					首次加息季度之後兩季度表現						
	美國	歐洲	香港	中國A股	MSCI新興指數	MSCI亞洲(日本除外)指數	美國	歐洲	香港	中國A股	MSCI新興指數	MSCI亞洲(日本除外)指數
1988Q1-1989Q2 (美國經濟周期:滯漲)	-14.84%	-24.68%	-27.55%	N/A	N/A	N/A	5.03%	-14.77%	-4.05%	N/A	10.86%	4.86%
1994Q1-1995Q1 (美國經濟周期:過熱)	3.53%	21.47%	67.46%	-17.20%	52.00%	64.12%	3.80%	2.33%	5.44%	12.31%	18.00%	14.94%
1999Q2-2000Q2 (美國經濟周期:滯漲)	26.49%	25.99%	34.67%	-6.83%	31.34%	43.60%	7.03%	0.73%	25.35%	-19.11%	18.27%	13.16%
2004Q2-2006Q2 (美國經濟周期:過熱)	15.57%	14.37%	12.93%	27.39%	27.65%	21.41%	6.23%	4.26%	15.83%	-9.48%	25.44%	19.01%

註:數據截至2014年12月20日

資料來源: Thomson Reuters, and Harris Fraser Compilations

美數據弱 港股今恐低開

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國上周五公布的工業指數,較市場預期低,拖累美股高開後迅速回吐。道指2015年首個交易日僅升10點報17,833點,全周跌1.2%。在美國上市的港股預託證券(ADR)隨美股全線走弱,當中中石油(0857)及國壽(2628)跌1.5%,加上匯控(0005)、聯通(0762)及部分港股的場外交易表現令人失望,預計港股今日將低開約260點。

油價拖累油股外圍跌

油價2015年首個交易日繼續下挫,紐約期油跌至每桶52.69美元,布蘭特期油每桶則報56.42美元,分別下跌1.1%及1.6%,加上其他商品受內地製造業增長放緩所拖累,預計今日石油股及資源股會成重災區。ADR港股比例指數上周五收報23,597點,較當日港股收市低260.42點,跌幅1.1%。

第一上海證券首席策略師葉尚志表示,港股上周只有三個半交易日,大市總體上仍反覆向好,國指創23個月以來新高,但技術上,恒指在24,000點有阻力,可能今日將調整一定幅度,回調至23,600點左右。

天行聯合證券聯席董事李偉傑表示,美國結束量化寬鬆後,美元進一步轉強,對新興市場構成壓力。由於內地股市去年大幅走高,高位出現震盪在所難免,估計在新春假期前,A股有機會在長假臨近,導致資金緊張下出現調整,同時將影響港股走勢。

但由於市場繼續憧憬本年年中時,MSCI會納入A股,預計滬綜指上半年有望挑戰4,000點,當然中線有利港股,惟港股會受制於美元強勢,該國可能在今年第二季加息,對本地地產股構成較大的負面影響。

短期料23500-24000上落

對於美股回調,導致ADR表現差,訊匯證券行政總裁沈振盈表示,美股不爭氣下,勢將打擊港股投資氣氛,但初步相信對今日港股影響不大,惟今年投資切忌過度樂觀,時刻要提高警覺。

他指出,無可否認今年內地股市將主導港股升勢,但環境因素仍有頗大影響力,在俄羅斯貨幣危機、歐洲經濟令人失望,加上日本繼續量寬及美國可能加息,使全球資金流向變動更快速,故今年投資切忌做長線,投資者要每季去調整及修正。

若從技術走勢分析,恒指短期應在23,500至24,000點間上落,由於期指的未平倉合約數量仍低於10萬張,反映期指及期權的「倉底」薄弱,在末夠倉底,相信期指大戶短期內會先行保持大市平穩。

本港ADR上周五於美國表現

股份	美國收報(港元)	較上周五港股變化
匯控(0005)	73.02	-1.32%
中移動(0941)	90.74	-0.73%
中海油(0883)	10.53	-0.84%
中石化(0386)	6.22	-0.93%
聯通(0762)	10.47	-1.40%
國壽(2628)	30.93	-1.50%
中石油(0857)	8.56	-1.46%

製表:記者周紹基