三羊開泰
■責任編輯：劉理建 ■版面設計：崔竣明 二零一五年二月二十三日(星期一) 香港文匯報 WEN WEI PO

羊牛好朋友 股市贏大錢

環球央行齊放水 國企改革紅利浮現

■港交所主席周松崗（右）今早發表新年賀辭，並與行政總裁李小加主持羊年開市儀式。

港股過去羊年皆大升

1979年 恒指由535點升至963點 全年升幅80%
（1979年1月28日–1980年2月15日）
1991年 恒指由3,413點升至4,672點 全年升幅36.9%
（1991年2月15日– 1992年2月3日）
2003年 恒指由9,259點升至13,751點 全年升幅48.5%
（2003年2月1日–2004年1月21日）
註：恒生指數於1969年推出，1967年的羊年未有恒生指數。

馬年恒指走勢

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指在馬年以24,832點「收爐」，整個馬年升了2,797點或12.7%。踏入羊年，市場仍看好後市，指羊是牛（市）的好朋友，港股迄今經歷3個羊年，全數大升，連「四叔」李兆基亦笑言港股今年可見27,000點。市場人士認為，現在歐、美10年期債息跌至近年低位，中國、歐洲、日本央行連番「放水」，預期羊年股市值博率高於債市。而且，今年A股被納入MSCI指數、「深港通」等資本市場改革及國企改革的紅利將逐漸浮現，料A股羊年繼續跑贏其他主要市場，帶動港股連升兩個農曆年。

投資界人士指出，羊年港股形勢較為複雜，一方面亦要留意美國息口走勢，另一方面要看中國經濟改革成效，但總的向好，恒生指數及國企指數可望進一步走高。據早前路透社的調查顯示，2015年末恒生指數可望升至25,200點，國企指數料見13,000點，較現水平分別仍有1.48%及7.74%升幅。然而，綜觀歷史上港股3個羊年都大升，其中，2003年恒指升48.51%，1991年升36.89%，1979年更升80%，驗證了羊是牛的好朋友關係。此外，回顧過去12個農曆年，港股亦錄得9年上升。

A股重估空間利跑出

部分市場人士顯然亦對後市表現樂觀，有基金經理認為，股市仍有重估空間，因油價及資源價格持續下跌的利好仍未完全反映在股市估值之上，另一方面，中國貨幣政策寬鬆動作亦有助提振股市表現。Fundsupermart.com香港總經理黃展威表示，羊年將繼續看好A股、港股表現，尤其是內地股市估值將重估，以及憧憬A股被納入MSCI指數，料A股在羊年可跑贏其他主要市場，恒指受惠於此，羊年恒指料可見28,400點，建議可吸納「A+H股」。

興業僑豐證券董事鄭家華亦認為，在全球多間央行量寬，令羊年市場資金充裕，要在股市賺錢，應比馬年更容易，他對港股後市也頗為樂觀，預期恒指可上衝至28,000點。

中資股「改革」未升完

包括H股在內的中資股在此前數月內已現急升，匯豐環球投資管理亞太區投資總監馬浩德亦稱，從市盈率和市帳率水平看，中資股的估值尚未充分反映出企業盈利能力和股票回報率的表現，而經濟改革仍將是股市最重要的推動因素之一。「我懷疑這個估值上的差距可能至少一年時間才能收窄，但升幅不一定是直線，可能是波動性。」他預期，內地將繼續採取針對性的政策措施，推動改革進程，確保經濟增長維持在合理範圍內。

中國今年將加快資本市場改革，A股可能被納入MSCI指數，推出深港通，以及國企改革等亦會向市場釋出正面信號，改革紅利或將開始逐漸浮現。宏利資產管理大中華區股票部執行總監方君明指出，中國領導層展現出果斷、又快又狠的改革，是一場史無前例的深刻變革，因此難言股市將開展多少年的升浪，總之是樂觀。他並指出，投資者應對中國重拾信心，由於中資股估值仍然吸引，資金應會流入市場。

環球「貨幣戰」 富貴穩中求

投資策略

香港文匯報訊（記者 周紹基）儘管環球股市馬年普遍向好，惟也非所有市場人士繼續看好股市。訊匯證券行政總裁沈振盈對羊年大市看法則偏淡。他指，在歐、日量寬下，資金被迫湧入美元資產及一些高收益投資工具，相信泡沫在羊年會逐步形成。只要出現令市場喪失信心的事件，大市今年就會出現震撼性的震盪。

「歐豬五國」抵消歐QE

沈振盈舉例指，歐債問題沒完沒了，在3年前很多的歐債，今年將要續期，理論上歐央行應會成為「大買家」，但問題是「歐豬五國」並非與歐央行「一條心」，希臘等國已率先「揭竿」表示反緊縮，預料此風將會吹至其他歐豬國，加上與俄羅斯就烏克蘭問題纏鬥不斷，故料歐洲經濟步入衰退，只是時間問題。

他認為，全球通縮情況正越趨明顯，確實令人憂慮，一旦美國在6月後開展加息期，港股面臨的危機將增加，至於A股能否抵抗外圍衝擊，仍屬未知數。故他認為，羊年的投資策略，應以保守為主，投資者持貨的水平不能太高，只可以中短線，切勿長線持貨。

高息藍籌股揸住先

第一上海首席策略師葉尚志同樣認為，羊年宜「富貴穩中求」，主張買入股息高、業務穩定的藍籌股，例如中移動(941)及港交所(388)。他認為，前者在內地的4G業務佔領先地位，內地的數據使用量將會繼續增加，對中資電訊股肯定有利。

港交所除可受惠於「滬港通」效應，以及倫敦金屬交易所的利潤增長，羊年也有「深港通」的憧憬，料港交所今年表現將平穩。不過，由於羊年有多間央行陷入「貨幣戰」，環球增長亦未見樂觀，港股羊年應會續反覆。他預料，羊年上半年的投資主軸，是資金會選擇流向較穩定的藍籌，並沽出中型股。

農曆年港股開市紀錄

開盤	收盤	生肖(年份)	首日收(點)	當日升跌(點)	當年變化
黑	黑	馬(2014)	21,397	–637	+12.7%
紅	紅	蛇(2013)	23,413	+198	–5.1%
紅	紅	龍(2012)	20,439	+329	+15.4%
紅	黑	兔(2011)	23,553	–355	–15.9%
紅	紅	虎(2010)	20,534	+266	+15.9%
紅	紅	牛(2009)	13,154	+575	+61.1%
紅	黑	鼠(2008)	22,616	–853	–46.4%
紅	紅	豬(2007)	20,651	+84	+13.6%
紅	黑	狗(2006)	15,742	–11	+30.0%
紅	紅	雞(2005)	14,017	+171	+14.0%
紅	黑	猴(2004)	13,727	–23	+0.7%
紅	黑	羊(2003)	9,253	–6	+48.5%

億億聲養老商機 內險食正行大運

■人行羊年勢將進一步減息、降準及加強注入資動資金，中資金融股自然看高。 資料圖片

選股策略

香港文匯報訊（記者 周紹基）投資者在羊年要獲得優於大市的回報，須精挑細選個股。興業僑豐證券董事鄭家華認為，中國人民銀行在羊年會進一步減息、降準及加強注入資動資金，市場在資金充盈下，中資金融股自然可看高一線，但在各類金融股中，他特別看好內險股。他解釋，內險股有望藉其A股投資的升值，賺取到豐厚的利潤回報，加上行業受國策利好因素支持，未來有關板塊可能出現更多的收購合併，發展跨行業業務，使內險股價或有爆炸性增長。

首選國壽享盡國策優惠

各隻內險股當中，國壽(2628)是他的心水首選，指其增長潛力高於同業。至於其他的內險股他同樣看好，理由是內地人口老齡化已見勢頭，國家遂邀請保險公司參與退休養老計劃，這是好幾萬億人民幣的商機。

另外，他也看好「一帶一路」相關股，指「一帶一路」有助解決中國產能過剩問題，加上此是國家大戰略，也是未來不會改變的大商機，因此繼續看好中資基建股，他特別指出中國機械工程(1829)，主要是其估值偏低，經營成本也低企。

「一帶一路」帶起基建股

建銀國際報告亦指出，今年中國資本市場改革方面可能推進「深港通」，隨後將計劃啓動B股退出機制。而國有企業改革範圍可能從中央國企擴大至省級、市級國企，從而帶動國企板塊的交易機會。此外，政府建議的「一帶一路」計劃將對部分行業的盈利起到支撐作用，例如鐵路、資本貨物、港口運營商、原材料、航運和建築板塊。這些長期、大型項目將有助於增加海外需求來吸收國內的過剩產能，改善能源運輸安全性以及促進區域貿易。

因此該行的投資策略是，增持金融、醫藥、房地產和科技行業，減持非必需消費品、必需消費品、能源、原材料、通訊和公共事業；對工業企業、交通運輸則持中性看法。

去年大部分時間，以科技、新能源等新經濟板塊最為「搶鏡」，其後中國貨幣政策轉向帶動傳統板塊造好。宏利資產的方君明認為，貨幣政策帶動估值修復，首輪升勢由價值股拉動，包括銀行、房地產、保險及周期性股份，第二波升市再由成長股接力，包括健康護理、環境相關股及電子商貿股。

本港ADR上周五表現

股份	美國收報(港元)	較港股變化
匯控(0005)	72.40	+0.56%
中石化(0386)	6.47	–0.82%
聯通(0762)	13.20	+0.76%
中石油(0857)	8.90	–0.85%
中海油(0883)	11.25	–1.12%
中移動(0941)	106.09	–0.76%
國壽(2628)	32.45	+0.63%

「希豬」有救 港股開市料紅盤

香港文匯報訊（記者 周紹基）希臘與歐元區達成延長救助貸款期限4個月的安排，紓緩歐債危機憂慮，刺激道指及標普500先跌後回升，並雙雙創紀錄新高，刺激在美國掛牌的港股預託證券(ADR)向上，預期今日港股可在羊年首個交易日紅盤高開約數十點。分析員指，後市方面，由於多間大藍籌在本周公布業績，成績如何將主導本周的港股表現。

大藍籌業績左右後市

匯控(0005)今日派發業績，市場預料該行盈利按年下跌3.5%至12%，加上該行近期再捲入協助客戶逃稅的風波，將面臨潛在罰款及監管風險，匯控的股價短期或有壓力，影響今日大市收紅盤的機會。不過，匯控的ADR仍升0.56%，折合收報72.4港元。

此外，長實(0001)將於周三召開股東會議，啟動長和系遷冊重組的第一步，有關法院指令將於上午9時舉行，並後召開股東大會。而長實及和黃(013)亦將於本周四公布去年業績，另一大型藍籌新地(016)則在周五派成績表，上述股份業績表現，勢將影響本周港股表現。長實在場外市場要跌0.7%，折合收報151.23港元，和黃則升0.75%，折合105.08港元。

輝立證券董事黃瑋傑表示，匯控盈利倒退，相信已在市場預期之內，只要沒低過市場的預期，匯控未必會有很大的跌幅，畢竟該行已跌至72元水平，嚴重落後大市，但對恒指肯定有壓力。

長和新地業績料對辦

至於長和系及新地業績料可望對辦，他料恒指在春節後有望發力，上試25,000點，惟在25,100點即見阻力，始終大市會受匯控股價下挫的影響，故此國指有望持續跑贏恒指。

第一上海首席策略師葉尚志則指，雖然美股指數見新高，但目前港股未能跟上歐美股市升勢而向上突破，恒指明顯還仍處整固格局，上落範圍應介乎24,226至25,048點之間。對於本周有大型藍籌陸續公布業績，他認為，派成績表應該對市場有利好作用，但需留意港匯近期轉弱，已創出一個半月新低，投資者要提防資金有外流的可能。

相對於中資金融股，他認為，石油股表現一直落後大市，現時市場傳出中央要求經濟顧問研究石油行業整合的可行性，加上近期油價企穩，這些都是有利資金流入追落後的石油股。

■沈振盈認為，希臘等國表示反緊縮，預料歐洲步入衰退只是時間問題。 資料圖片