

「兩會」減息送紅包 辣招突襲累大市 港股又驚喜衝二萬五

香港文匯報訊(記者 周紹基、陳堡明、孔雯瓊)農曆新年剛過,中國人民銀行在「兩會」前宣布減息0.25%,昨(3月1日)起生效,是去年11月底以來第2次減息,緩解融資成本壓力和應對通縮風險。市場人士普遍認為,內地今次減息將增加市場的流動性,A股今日有望造好,從而帶動港股高開,有機會挑戰25,200點水平。但由於匯控(0005)疲弱,加上金管局再出辣招,樓市交投急凍,地產股料受壓,恒指有可能呈現先高後低走勢。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪指出,其實早在農曆年前,已傳出內地將減息,現在只是延至新年後才實現,相信市場已有心理準備。他料,恒指周一或上試25,000至25,300點水平,負債較高的板塊,例如內房股等可望受惠。本地地產股則較混亂,一方面內地減息,資金會流向香港,但另一方面金管局又再收緊按揭,建議有錢賺的投資者可先「計數」。

跑贏大市 券商內險內房

信誠證券聯席董事張智威亦稱,今次減息對A股及港股都利好,但料時間不會維持太長,反而金管局「出招」,多隻本地地產股都會長線受壓,所以大市的升幅未必會一面倒。

耀才證券事務總監郭思治昨日於團拜後稱,人行減息對大市有幫助,預期第一季尾至第二季初,恒指有機會上望去年9月的高位,甚至高見26,000點至26,500點。雖然市場氣氛因政治及反自衛等因素變得冷淡,使資金對入市卻

對稱減息 內銀受惠有限

友達資產管理董事熊麗萍亦看好內險股及負債率較高的行業,如電訊及航空板塊,但對同樣高負債的內房股則有保留,主因內地樓市疲弱多由供過於求所致,減息對刺激樓市作用輕微。同時,熊麗萍指,今次的減息是「對稱減息」,內銀的息差變化及長遠對股價的影響仍有待觀察。不過,無可否認的是,減息有助舒緩內地企業的利息負擔,以及經濟放慢影響企業的還款能力,相信對A股將有顯著刺激。



市場人士憂慮,匯控(0005)疲弱以及地產股因新辣招受壓,恒指或現先高後低走勢。

內地華泰證券羅毅認為,減息直接利好券商、保險兩大板塊,但內銀股或將迎來大幅低開局面。羅毅表示,減息降低券商融資成本,資本中介業務息差擴大,而且場外資金也將再度活躍,會大幅湧入A股市場。而保險股可謂是間接受益,因為降息將加速資產結構調整,從而導致承保壓力進一步釋放。

但減息令貸款利率下跌會給銀行股帶來利空,羅毅預計對銀行利差有負面6%的影響,但綜合銀行的利差部分考量,非息收入同比增速能有20%。因此銀行股長期來看依然可以被帶動,如果開

8次減息 A股翌日升跌各半

由於港股有金管局出辣招的負面因素,加上內地召開「兩會」,一般預期是次人行減息會是A股受惠較多,但從2010年至2014年央行8次降息消息公佈次日,滬指深指上漲4次下跌4次。交通銀行首席經濟學家連平表示,雖然央行減息並不是直接針對股市,但此次貸款利率其實已經降到了最近幾年來相對較低的水平,減息之後產生宏觀的效應會令股市收益。

分析員評人行減息影響

- 金利豐證券研究部董事黃德凡：**
■港股及A股今日在息口敏感股帶動下,可望分別上漲300多點及百多點。
- 大華繼顯(香港)研究部策略師李惠嫻：**
■人行刊物接續兩日刊文支持「放水」,估計「兩會」前後,滬指上望3,400點水平,恒指或衝上25,300點。
- 騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪：**
■恒指今日或上試25,000點至25,300點水平,負債較高的板塊,例如內房股等可望受惠。
- 信誠證券聯席董事張智威：**
■今次減息對A股及港股都利好,但料時間不會維持太長,因金管局「出招」,令大市升幅未必一面倒。
- 耀才證券事務總監郭思治：**
■恒指在第一季尾至第二季初有機會高見26,000點至26,500點。目前A股走勢明朗,港股又有業績期憧憬,主要藍籌仍有向上動力。
- 友達資產管理董事熊麗萍：**
■「對稱減息」令內銀股受惠不及內險及電訊、航空重債板塊;內地樓市供過於求,減息對刺激樓市作用輕微。

深化改革利好A股



分析人士表示,市場對深化改革所釋放的政策紅利充滿期待,相信一系列相關題材股將帶來紅利。

香港文匯報訊(記者 倪夢環 上海報道)馬年A股上漲近6成迎來大牛,羊年開市雖未達到市場預期的開門紅,但繼續漲勢仍被看好,而即將開幕的全國兩會更是受到關注。據統計資料顯示,兩會題材股近年均受熱捧,不過兩會期間的A股漲跌次數卻基本持平,指數以震盪為主。分析人士表示,今年以來市場對深化改革所釋放的政策紅利充滿期待,相信一系列相關題材股將帶來紅利。

兩會聚焦三大國策板塊



內地「一帶一路」建設帶動鐵路股、基建股及重型機械股向好。

香港文匯報訊(記者 周紹基)全國人大政協「兩會」明起開幕,無論港股A股表現皆聚焦兩會期間釋放的政策信號,相信今次國策股將繼續成炒作重點。市場人士普遍認為,資金將會流入國策股,今次主題分三大類,包括「環保節能」、「一帶一路」及醫藥保健股。有分析認為,兩會本月召開後,6月將會公布A股是否納入MSCI指數,以上兩項消息再配合環球市況,可吸引資金流向內地市場,而國策股料會領頭。

凱基證券董事及研究部主管鄺民彬指出,「環保節能」包括水資源、環保能源、電池汽車等;「一帶一路」包括鐵路股、基建股及重型機械股;人口老化問題則有利醫藥股、保健食品股,甚至內險股。相對於內險股股價高企,不少基建股及藥業股已由去年高位回落近兩成,估值料已修正回來,故該兩類股份被看高一線。

半年批覆1.5萬億元基建

他相信,多隻鐵路、基建股會向好,包括南車時代(3898),南車(1766)、北車

(6199)及中交建(1800)可看高一線。事實上,自去年10月至今,發改委密集批覆基建項目共62個,總投資額已超過1.5萬億元人民幣,加上中國向全世界提出的「一帶一路」宏圖,預料鐵路股及重機股的訂單會陸續有來。

鄺民彬又補充指,內地經濟目前遇上不景氣,推出大型基建可以穩住內地經濟,故今年基建股前景仍然樂觀。

德銀指,「一帶一路」概念,對相對股份的推動最為直接,而中交鐵路基建行業目前具備進一步向上的動力,特別是今年中國鐵路總公司的投資預算,或有再調升的空間,最為看好是中交建,因其估值吸引,並調高目標價至10.92元。

建築股新合同率先跑出

另外,多項基建工程上馬,也會令重型機械需求有望回升,該類股份亦可看好,其中德銀較看好中冶(1618)。該行指,中冶的往績市盈率(PE)約11倍,相對於內地建築相關股,其估值較吸引。單是中冶在今年1月新簽的合同總額達

到273億元人民幣,按年大增逾八成,就可見其受惠程度有多大。

新環保法陸續執行上馬

環保股方面,市場焦點是今年起新的環保法正式執行,「水十條」被預計在兩會後將出,配合中國於「十三·五」規劃中,會大幅增加垃圾發電項目。分析師認為,光大國際(0257)在芸芸環保概念股中,受惠應最大,值得看高一線。

耀才證券研究部經理植耀輝表示,光大國際是環保概念股的龍頭,既有穩定盈利,又有大量環保項目作儲備,故值得投資者留意。據內地專家估計,中央對環保項目的投資額,將超過6萬億元人民幣,環保業將有大規模增長。

據悉,中央目前備好垃圾發電來處理垃圾問題,預計於「十三·五」規劃中,會大幅增加垃圾發電項目,內地專家估計全國垃圾發電裝機容量,將由明年底的日處理量23萬噸,增至2020年的60萬噸。以垃圾發電為主力業務之一的光大國際,預測於2015年底的手

兩會三大當炒股

環保節能股	
股份公司	市盈率(倍)
光大國際(0257)	34
北控水務(0371)	35
比亞迪(1211)	118
中涇環保(1363)	39
「一帶一路」股	
股份公司	市盈率(倍)
中鐵(0390)	11
中聯重科(1157)	8
中鐵建(1186)	8.8
南車(1766)	26
中交建(1800)	9.5
中國機械(1829)	11
南車時代(3898)	26
北車(6199)	N/A
醫藥保健股	
股份公司	市盈率(倍)
康哲(0867)	39
國藥(1099)	24
中生製藥(1177)	35.5
新銳(8180)	18

頭定單將達76億元人民幣。

此外,據內地《經濟參考報》報道,「水十條」的主要內容之一是完善污水處理費、排污水費和水資源費等收費政策。康宏證券及資產管理董事黃敏碩認為,「水十條」出後,城市污水處理收費有望上調,將拉動近2萬億元人民幣的投資,當中最應該看好的是北控水務(0371)。

該股於內地共擁有逾230座污水處理廠,去年新增處理污水容量,達到每日450萬噸,故是市場的龍頭企業。他預計,今年的污水處理目標,可望挑戰600萬噸以上,並在2018年將供水項目的總數量,由目前的301個提升至800個,藉此再擴大市場份額,對該股未來盈利能力有很大幫助。

篩選醫藥股 龍頭贏芳心



醫藥股去年經已炒作,不少股份仍處調整期。

香港文匯報訊(記者 周紹基)相對於「一帶一路」及「環保節能」概念,醫藥保健或許尚未能給予投資者充足信心,AMTD證券業務部總經理鄧聲興直言,在各類國策股中,醫藥股是近期最弱勢的板塊之一,只有個別穩健個股股價才見支持,主要因該

自由行倡緊 零售股不利

香港文匯報訊(記者 周紹基)兩會可以帶來利好消息,自然也可以有利壞消息傳出。由於港澳兩特區政府都擬研究收緊自由行政,並會在兩會上提出建議,這肯定對濠賭股及零售股不利,投資者需要對「兩會不利股」規避。

濠賭股宜規避

港府表示,將與內地有關部門商討收緊現有的自由行政策,令訪港人數自然增長趨勢受控。澳門政府亦表示,正視訪澳旅客過多的問題,稍後會與內地部委反映。

耀才證券研究部經理植耀輝預料,化妝品股受壓會較大,因該類商舖較

自由行倡緊 零售股不利

依賴一簽多行,至於金行、鐘錶、奢侈品股等則相信影響較少。在一眾零售股中,鐘錶股股價最為低殘,由於內地反貪,影響名錶的銷售,料有關情況仍會繼續,故他建議,在如此大環境下,投資者暫不宜沾手零售股。

有券商預料,化妝品股較受一簽多行政策變動所影響。

歷年兩會滬指表現

日期	開幕日開市位	閉幕日收市位	漲跌幅
2014年	2,171	2,114	-2.65%
2013年	2,380	2,375	-0.18%
2012年	2,464	2,391	-2.99%
2011年	2,918	2,937	+0.65%
2010年	3,074	3,013	-1.97%
2009年	2,047	2,128	+3.99%
2008年	4,323	3,668	-15.14%
2007年	2,827	2,930	+3.64%
2006年	1,284	1,259	-1.99%
2005年	1,285	1,293	+0.65%
2004年	1,686	1,694	+0.46%
2003年	1,511	1,459	-3.42%
2002年	1,497	1,620	+8.22%
2001年	1,991	2,022	+1.57%
2000年	1,728	1,681	-2.71%

記者倪夢環 整理