

今年炒股不炒市 看高新經濟板塊

港股易跌難升 上看二萬五 下探萬七

香港文匯報訊(記者周紹基) 港股去年高低波幅達8,220點,最後以7.2%的跌幅令連續3年牛市告終。展望2016年,美國加息步伐及中國內地經濟放緩將繼續困擾投資市場,大行對後市看法審慎,普遍預測恒指只會在現水平22,000點橫行,最樂觀的瑞信僅看25,000點,即有14%上升空間,但最壞情況則跌至17,000點關上,可謂易跌難升。市場人士認為,股民今年宜炒股不炒市,憧憬「深港通」效應、AH股價差變化,以及人民幣企穩,看好新經濟板塊,科網、電商、內險股可看高一線。

盤點 2015年全球主要股指表現,港股去年跌7.2%,在彭博統計的全球103個市場中,表現排第52位,還差過發生股災的A股。上證全年升9.4%,表現在全球排第22位。

市盈率跌至亞太第二低

事實上,恒指去年底時的市盈率只餘9.7倍,國指的市盈率更只有7.4倍,在亞太區倒數第二,僅次於泰國綜指。一般而言,當某類資產過份拋售後,將會迎來顯著反彈,但彭博通訊社收集10家券商對恒指今年的預測目標,大約在22,000至24,300點不等,預估中值23,588點,對應去年末只有7%的漲幅空間,可說是近來最悲觀的預測。

內地軟着陸利港股估值

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示,中國內地經濟能否走出谷底,將是今年金融市場焦點之一,若改革沒成效,將拖累環球經濟,恒指將跌穿20,000點大關。反之,若經濟成功「軟着陸」,港股估值或獲上調,最樂觀可以挑戰25,000點。

不過,他強調,雖然美國加息步伐緩慢,惟美元仍偏強,在這種情況下,資金依然會趨向流入美國,新興市場壓力大,恒指今年波幅隨時超過5,000點,更可能有「有波幅、無升幅」,尤其要關注兩地經濟情況,以及企業盈利的表現。

內地經濟走向困擾着港股,不少大行都因此而看淡今年的港股表現,瑞銀及摩根士丹利分別估計,恒指今年最壞情

況會低見17,988點及17,350點,其他大行的看法也較以往保守。瑞銀預測今年本港失業率將回升,令明年本港樓價或下跌25%至30%,內地企業盈利出現負增長,令恒指全年受壓,基本目標為22,058點,「最熊」預測將低見17,988點,「最牛」也只有24,619點,與去年底21,914點比較,可謂易跌難升;國指的基本目標則為11,000點。

大摩也預期,今年人民幣會繼續貶值,打擊國指表現,故將今年目標由11,100點,調低至10,830點。恒指今年基本目標維持24,300點不變,但最悲觀或下探17,350點,比瑞銀更悲觀。

台科技股受惠美強增長

另外,法興亦預期,恒指首季及第二季目標均為21,200點,到年底目標亦只為21,500點,國指年底目標則只有10,200點。該行研究部表示,港股受美國加息及內地經濟放緩「夾擊」,尤其恒指,銀行股及地產股等約佔四分之一比重,最易受衝擊。相比之下,半數為科技股的台股權指數成分股,將較受惠美國經濟的強增長,故該行看好台股多於港股。

看得較樂觀的大行包括瑞信,該行給予恒指未來12個月目標也只是25,000點,相當於預測市盈率11.4倍;國指目標12,000點,相當於預測市盈率7.5倍。瑞信稱,內地今年繼續面對企業產能過剩、股市槓桿過高、區域經濟發展不均衡問題,將構成市場風險。

(另有相關新聞見B1)



恒生指數4年走勢

2016年港股牛氣再起,還是起步乏力? 資料圖片

基本轉弱 預測更保守

微觀

觀點

每年年初各大行總會預測全年港股的目標,去年初的時候,大行平均預測港股約在25,000點,結果在「大時代」下,港股上過28,500點;在A股股災中,恒指也曾險守住20,000點大關,25,000點的預測準確與否,實在見仁見智。不過,無可否認,市場人士看淡今年本港經濟,對恒指預測更保守是意料中事。

本港目前的經濟面臨多方面的挑戰,現時走在街上,發現愈來愈多空置舖舖,一旦更多的租約期滿,不排除本港失業率迅速回升。在美國加息下,資金回流美元體系,投資香港的資金隨即減少,使本港樓價面臨壓力。今次美元強勢帶動的資金流向,值得關注。

另外,貿發局預期,香港今年出口料與去年持平,但單價料下跌2%;收緊「個人遊」的趨勢亦打擊旅遊及消費。內地的「供給側」改革,也使市場對中央加大「放水」刺激經濟的憧憬下降,種種跡象均顯示,今年的經濟可能差過去年,難怪連最進取的大行,也只給予恒指25,000點的低目標。

香港文匯報記者 周紹基

大行預測2016年港股目標

券商	恒指(點)	國指(點)	預測重點
瑞信	25,000	12,000	推薦在港盈利佔比較少的股份,包括濠賭股,看好保險股,預料保費增長強勁。
新鴻基金	24,600	11,500	預期人行今年會兩次減息、五次降準。今年環球經濟改善,股市將先低後高。
匯豐	24,500	12,000	內地經濟新的一年緩慢轉型,但預計H股有逾20%上升空間。
中銀國際	24,300	11,500	中國經濟放緩、人民幣匯改及美國加息,將令今年市場波動較去年更大。
大摩	24,300	10,830	建議投資者買入具增長潛力的新經濟板塊,包括資訊科技、保健及消費股。
里昂	24,000	10,500	港股今年上半年疲弱,但商品價格低及房屋庫存見頂,料下半年將回勇。
高盛	24,000	10,500	內地今年經濟增長或續放緩至6.4%,相信中央政策會再寬鬆,估計全年減息兩次,降準300點子。
摩通	20,500 至23,000	—	估計本港失業率回升至4.1%。
瑞銀	23,000	11,000	債市及人民幣波動是今年主要風險。
建銀國際	22,500	10,800	料A股跑贏港股。
法興	21,500	10,200	看淡港股,料受美國加息及內地經濟放緩打擊。

製表:香港文匯報記者 周紹基

恒生AH股溢價指數



三大「催化劑」首數「深港通」

香港文匯報訊(記者周紹基) 港股去年經歷「大時代」,4月底時回報曾高達22.6%;經歷A股觸發的股災,恒指最差時曾較2014年底跌13.7%,全年「埋單」跌7.2%,跌幅似乎不算太大,但去年高低波幅高達8,220點,較2011年歐債危機毫不遜色,國指的波幅更達5,904點,股民若在「大時代」高峰接火棒的話,損手也甚巨。展望今年,市場人士認為,「深港通」效應、AH股價差收窄,以及人民幣匯率有望企穩,將是今年港股的三大「催化劑」。

市場人士認為,今年宜「炒股不炒市」,前年的「滬港通」開通,就被市場視為劃時代的一步,展望今年「深港通」應可在年內開通,料成為市場的重要「催化劑」。高盛分析師劉陳傑指出,若MSCI指數今年納入A股的話,預計「深港通」將在首季初便會宣佈、第二季開通。

他認為,實施「深港通」後,有助兩地市場中長期的跨境資金流動及價格發現,港交所(0388)及券商股料再度受益於南下資金,若更多中小型股獲納入互聯互通,將有助重新激活港股交投量,加上愈來愈多的基金,獲得內地與本港互認,可望為香港帶來更多的境外資金。

H股估值有望調高

港股第二個「催化劑」則為AH股的價差變化。花旗分析師孫賢兵表示,兩地價差應會收窄,料回到A股較H股有15%溢價的水平。他指出,經歷去年A股股災後,A股已從低位回升,但港股卻繼續維持低水平,令目前AH的兩地價差高達40%(見圖)。中金分析師王漢鋒相信,A股估值繼續再上的阻力很大,反而「低水」的H股估值有望重估,導致兩地價差收窄,對H股有拉抬作用。

第三個催化劑為人民幣匯率。摩根士丹利指出,港股今年的表現還需看人民幣能否企穩。若人民幣兌美元持續貶值,將限制港股的上升空間。交銀國際策略師洪灝表示,人民幣貶值將引致H股成分股的盈利兌成港元後有所減少;農銀國際分析師林樵基表示,人民幣的波動會因美國息口走勢、主要經濟體信貸放寬情況,以及中國經濟增速放緩所帶來的各種不確定因素而變化。

另外,投資者仍會聚焦美國加息步伐,這將主導環球股市及資金流向。不少市場人士相信,在美元強勢及人民幣偏弱的大環境下,新興市場資金料會持續流出至美國,同時影響着港股今年走勢,不過,美國加息的頻率和幅度仍是眾說紛紛,聯儲局若緩慢升息,變相令包括人民幣在內的其他貨幣有支持,對資本市場料有不錯的刺激作用。