

# PMI回暖 A股望紅盤

## 港股好淡交織 科網電商內險尋寶

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地新公佈去年12月製造業採購經理指數(PMI)為49.7,較前一個月微升0.1個百分點,當月的非製造業PMI更升至54.4,加速擴張並創一年多新高。內地PMI有改善,顯示中國經濟呈現溫和回升跡象,有利今日A股開「紅盤」。不過,在美國上市的港股預託證券(ADR)上周四普遍下跌,令港股有可能低開約120點,所以好友或淡友何方能於今年首天獲勝,目前實難以預料。



港股去年經歷由大牛市到股災的大起大落後,年尾已逐步回穩,A股全年更升逾9.4%,但觀乎各大行的預測,顯示投資界對港股今年走勢仍審慎,對首季尤其保守。有基金業人士更直接建議今年「炒股不炒市」,在具投資價值的股份中尋寶,並在股份的上落中獲利,今年投資者幾乎一致看好新經濟板塊,分別推薦科網、電商、內險股。

### 中資股投資信心有望回升

安聯投資高級基金經理鍾秀霞預料,中國經濟轉型至較均衡和可持續的增長模式,長線會令股票的風險溢價下降,需要重新估值,只要外資重估中資股後,投資信心有望回升,屆時資金便重新流向中資股。

她認為,人民幣「入籃」及A股有望晉身MSCI指數,都有助加快內地金融市場自由化步伐,加強全球對人民幣作有效儲備貨幣的信心,使H股仍然是投資界在亞洲最看好的市場。

分析師一般相信,只要油價企穩,環球的風險胃納將會提高,誘使資金從美債流出,重新買入股票,選擇的條件為具增長潛力、價格便宜的市場,而港股正屬選擇之一,補倉盤將重新為港股添動力。

### A股回穩瑞信撐內險券商

行業板塊推介方面,瑞信看好內險股,該行指內地保費收入增長強勁,A股表現也回復平穩,且該板塊較少受工業及經濟周期影響。另外,以香港以外為盈利重要來源的香港股份,同樣可看高一線,例如已跌至低價的濠賭股。瑞信又建議,挑選中資股方面,投資者應選擇良好增長潛力及估值合理的股份。該行推薦股份包括平保(2318)、吉利(0175)、理文造紙(2314)、廣發(1776)、海通證券(6837)。

德銀方面表示,MSCI中國指數去年盈利倒退3.5%,主要受上游行業表現欠佳所拖累,而今年及明年的盈利料會止跌,分別上升4%

### 港股ADR上周四於美國表現

股份	ADR收報	較上周四港股變化
匯控(0005)	61.18港元	-1%
中移動(0941)	87.32港元	-0.21%
中海油(0883)	8.09港元	+0.25%
中石化(0386)	4.65港元	-0.88%
聯通(0762)	9.35港元	-1.19%
國壽(2628)	24.79港元	-1.25%
中石油(0857)	5.08港元	-0.13%

製表:周紹基

及6%,主要是銷售及毛利復甦。德銀看好行業板塊包括金融、工業及資訊科技等,建議減持電訊、能源及耐用消費品等板塊股份。

### 德銀「十大」首選中海外

德銀列出今年十大首選中資股,包括中海外(0688)、平保、招行(3968)、華泰(6886)、港交所(0388)、中建築(3311)、中航科工(2357),以及三隻在美國上市的預託證券(ADR),包括阿里巴巴、百度及新東方。



### 過去十年港股一月份表現(%)



■ 觀乎各大行的預測,顯示投資界對港股今年走勢看法仍審慎。

■ 港股去年經歷由大牛市到股災的大起大落。

# A股今年料先低後高

香港文匯報訊(記者 倪夢環 上海報導)2015年,A股滬指全年升9.4%。展望2016年,不少分析人士表示「激情」時期已經過去,但市場仍充滿希望。有業內人士對本報表示,在「十三五」開局之年,A股有望走出「前低後高」的「震盪牛市」。而在一季度,A股仍有一定機率可實現開門紅,熔断機制施行、打新取消預繳款等因素都將對股市產生重要影響。

### 1月開門紅概率達70%

縱觀近10年A股走勢,1月份開門紅概率達到70%,但整個1月漲跌次數卻基本持平,各有5次。米牛投資董事長黃偉表示,1月份開門紅概率仍較大,因利率下行導致資產配置荒,保險等長期資金入市搶籌,可能發動一波春季行情。建議股東重點關注低估值、高分紅且有一定增長的優秀藍籌價值股,如銀行保險消費公用事業等。不過,經濟學家宋清輝認為,由於內地經濟下行壓力較大,A股雖有機會開門紅但概率有限,同時今年即將實施熔断機制,其效果存在着不確定性。

### 今年總體格局企穩回升

對於新一年的A股走勢,宋清輝表示,因受國際經濟形勢復甦和國內經濟新常態的影響,中國經濟增長速度總體上呈現下行的態勢,今年是「十

三五」開局之年,料總體經濟發展態勢可出現企穩回升格局,所以A股全年有望走出「前低後高」之勢,下半年存在較大的開門紅概率。

南方基金首席分析師楊德龍則對本報表示,2016年A股市場回歸牛市的動力仍在,上漲邏輯則是利率不斷下行和資產配置荒。他分析稱,中國居民可投資資產龐大,但內地利率水平仍在下降,大量風險偏好較高的資金難以長期忍受超低利率,需要重新進行大類資產配置;同時,在經濟轉型過程中,很多產業將面臨資本退出,而這部分在實業投資中找不到投資方向的資金就可能流入股市。

### 寬鬆貨幣政策料持續

楊德龍還補充,由於中國寬鬆的貨幣政策邏輯未變,未來一年內市場的流動性仍舊充裕,2016年A股市場將逐步實現震盪牛市。而由社科院等發行的2016「經濟藍皮書」亦稱,上證綜指很可能在3,200點至4,000點的範圍內波動,穩定健康的「慢牛」值得預期。

至於與A股相關的港股,黃偉指出,由於A股中小上市公司估值較高,可能會併購港股低估值的公司,像樂購入股的TCL多媒體,奧瑞金入股的中糧包裝,還有體育之窗入股的聯眾,這類可能被A股高估值企業看中的併購標的也值得投資者關注。

香港文匯報訊(記者 倪夢環 上海報導)在「慢牛」緩行的過程中,不少重要決策即將施行,雖然內地經濟下行的壓力仍在,而對於A股來說,一旦註冊制落地、養老金入市實行以及熔断機制啟動等,分析人士認為這都將對A股帶來深刻影響。藍籌股、小盤股等均有上揚機會,不過其驅動因素卻有不盡相同。

## 註冊制 熔断影響待觀察

### 宏觀面仍嚴峻 調整未完

陸家嘴金融之家創始人黃偉對本報表示,A股註冊制以及「深港通」的進展,都將對A股造成不小的影響。另外,美元加息的力度會影響人民幣降息的空間,這將對A股資金流量產生影響,由於中國宏觀經濟形勢依然嚴峻,結構調整尚未結束,建議繼續迴避業績大幅度下滑的能源資源相關企業;對於新興中小上市公司,則可耐心等待估值泡沫充分擠壓釋放以後,再逢低買入。

而內地經濟學家宋清輝則認為,熔断正式施行、股指期貨交易時間調整、打新股不再預繳款、養老金的入市等等都會對A股造成不小影響。他舉例表示,熔断機制的推出,其實等於改變了現有A股的遊戲規則,兩檔閾值的設立,可以給予A股投資者充分的冷靜時間,使得非理性的「踩踏事故」減少發生。同時,深港通若開通,將配合滬港通完全打通AH股通道,更有利於引入海外機構投資者,逐漸改變內地以散戶為主導的市場結構,培養長期投資的理念。

### 險資爭奪 藍籌股顯價值

近期險資頻頻舉牌地產、金融、消費等領域優質藍籌股,南方基金首席分析師楊德龍認為,其根本原因是在低利率背景下,藍籌股的分紅收益率很有吸引力,預計上市公司控股權之爭在2016年更常見。而這亦表明產業資本對於藍籌股長期投資價值的認可,建議投資者可以繼續關注白酒、醫藥、券商等藍籌股的機會。

他並指出,小盤股目前估值偏高,預計2016年會表現分化,真正有創新能力、併購能力和產業選擇能力的新興產業公司將繼續獲得高估值溢價。建議重點關注環保、新能源、軍工、互聯網+、VR等相關行業,主題投資可關注國企改革、工業4.0、健康中國等。

## 推「深港通」利MSCI納A股

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



雖然「深港通」仍有待內地監管機構開綠燈放行,但相信開通只是時間上的問題。中證監副主席於12月25日指對外開放方面會推出多項措施,包括「深港通」將於2016年推出。繼「滬港通」後,「深港通」將是內地開放資本市場另一里程碑,且或會加快今年A股被納入MSCI的機會,有利A股市場,港股亦會因為資金流動性增加而受惠。

### 金融地產佔上證3成權重

香港股市主要倚靠金融地產板塊,據彭博數據顯示,以行業分類基準分類,現時金融地產板塊佔恒生指數權重達55-60%,然後4隻電訊科技股佔餘下指數比重近兩成。上海股市方

面,行業比重較恒指分散,但仍偏重於金融地產股。金融地產板塊佔上證綜指逾3成權重。相反,深圳股市則偏重於工商業、消費及電訊科技板塊,共佔深證綜指比重65%-70%,而金融地產股僅佔不足1成。有別於業務較單一的金地產行業,工商業及消費行業包含廣泛的細分行業,如視頻監控、家電、工程機械、汽車、食品飲料、旅遊、紡織服裝、電力設備等,所以深證綜指的行業比重較上證綜指及恒指大為分散。

### 深股側重中小企新興行業

若以市值來看,千億人民幣市值以上的企業佔深證綜指權重約9-10%,而佔上證綜指則高達

約45%(主要是內銀、內險及兩大油股)。由此可見,上海及深圳股市的定位有所不同,上海股市較重於大型傳統行業及大型國企,而深圳股市側重於中小企及新興行業,所以深證綜指的盈利增長潛力較上證綜指高。據彭博綜合市場數據,市場估計深證綜指於2016年盈利增長可達4成,遠高於上證綜指的1成盈利增長。

相對於上海股市的大型企業,深圳股市與港股的差異性較大,部分子行業亦較具獨特性,因此「深港通」或能吸引部分資金尋求內地高增長板塊或企業。預計較具代表性的深證300指數或深證成指可望率先被納入「深港通」投資範圍。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

### 分析師推薦今年潛力股

- 銀盛財富管理首席策略師 郭家耀**  
騰訊(0700)的手遊及廣告業仍有高速增長下,微眾銀行未來的業務發展也被市場看好,有望成為騰訊的新增長點。他估計,騰訊盈利要維持在三、四成增長,應該沒問題,由於新經濟概念是今年的投資焦點,作為龍頭之一的騰訊,表現料會突出。  
目標價:180元  
**騰訊(0700)**
- 訊匯證券行政總裁 沈振盈**  
平保(2318)去年上半年盈利增長達62%,雖然第三季投資收入受到A股波動影響,但仍較國壽(2628)佳,預計A股市場好轉下,有關收入將有改善。該公司近年積極拓展互聯網金融業務,具「互聯網+」概念,加上估值便宜,目前預測市盈率只有10倍,上升潛力頗大。  
目標價:48元(農曆年前)  
**平保(2318)**
- 君陽證券行政總裁 鄧聲興**  
A股市場走強,有助重新吸納散戶進場,帶動券商板塊的佣金收益,由於海通證券(6837)在中央號召救市時,在低位買入了不少股份,當股市回升後,料有巨額收益入賬,加上該行的近期營運數據有驚喜,令人對該股有憧憬。  
目標價:16元  
**海通證券(6837)**
- 招銀國際策略師 蘇沛豐**  
東瀛遊(6882)作為香港及澳門三大旅行社之一,於本港日本旅遊市佔率超過三成,受惠近年日圓貶值,加上港人愛遊日,將利好公司前景。他預期該公司今年收入有50%增長,預測市盈率不足10倍。  
目標價:3.5元(跌穿2元止蝕)  
**東瀛遊(6882)**
- 友達資產管理董事 熊麗萍**  
潤置(1109)在三、四線城市庫存不多,由於中央今年將向內房行業採取較寬鬆的措施,料使內房板塊受惠,當中潤置的銷售及價格增長穩定,總土地儲備達4,200萬平方米,令該股今年能保持強勁銷售。  
目標價:26元(6個月目標)(16元止蝕)  
**華潤置地(1109)**
- 銀河證券業務發展董事 羅尚沛**  
一直以來動作多多的恒大系,有不少好消息推動系內股份的股價,同系的恒大地產(3333)亦作為行業龍頭之一,即受惠中央對內房業的寬鬆政策,在規模及發展項目上都跑贏同業,故看好該股今年表現。  
目標價:6.8元  
**恒大地產(3333)**
- 耀才證券市場研究部經理 植耀輝**  
美國樓市復甦,有高達七成生意來自北美洲的創科(0669),料可受惠美元強勢。同時,該股約有七成廠房設於內地,又受惠於近日相對弱勢的人民幣,單計匯兌收益已有一定表現。  
目標價:36至38元  
**創科(0669)**
- 康宏證券及資產管理董事 黃敏碩**  
電影股IMAX中國(1970),近年已成為投資焦點,因該股擁有高增長潛力,尤其在大中華業務方面。他料,內地未來進口片限制會減低,外國電影將會打入中國市場,亦會有IMAX的版本,公司這個以技術取勝業務的優勢,對業務增長有一定潛力。  
目標價:63至65元(中線)  
**IMAX中國(1970)**