

# 連續7周走資 港股觀望濃 五大改革惹關注 國策股料吸睛



香港文匯報訊(記者周紹基)美國經濟數據優於預期,但油價再次回落,市場焦點轉為本周開幕的內地「兩會」。由於市場企盼「兩會」公佈更多中國經濟的未來計劃,加上近日公司業績陸續出爐,料投資者仍會保持觀望態勢,股市成交量仍持續低企,但部分國策概念股或吸引到資金追入。

美股上周五先升後跌57點,在美國上市的港股預託證券(ADR)大都下跌,上升的包括匯控(0005)、中移動(0941)、中海油(0883)及國壽(2628)ADR,雖然上述股份皆重磅股,惟預期今日大市仍要低開約60點。

## 觀望內地PMI數據及業績期

耀才證券研究部經理植耀輝表示,投資者目前主要觀望本周二公佈的中國製造業採購經理人指數(PMI),以及藍籌密集出爐的業績,加上「兩會」效應,令投資者傾向觀望,料港股本周不容易突破19,800點阻力位。

他認為,市場風險胃納仍偏低,中國股票基金上周便走資6.55億美元(約51.1億港元),表現是近9周以來最差,反映外資對中國股票信心疲弱仍在。據富瑞統計,截至2月24日止的7天,中國股票基金走資額達6.55億美元;港基金更連續7周走資,累計走資10.2億美元(約79.6億港元),最新一周錄得5,500萬美元(約4.29億港元)的資金淨流走。

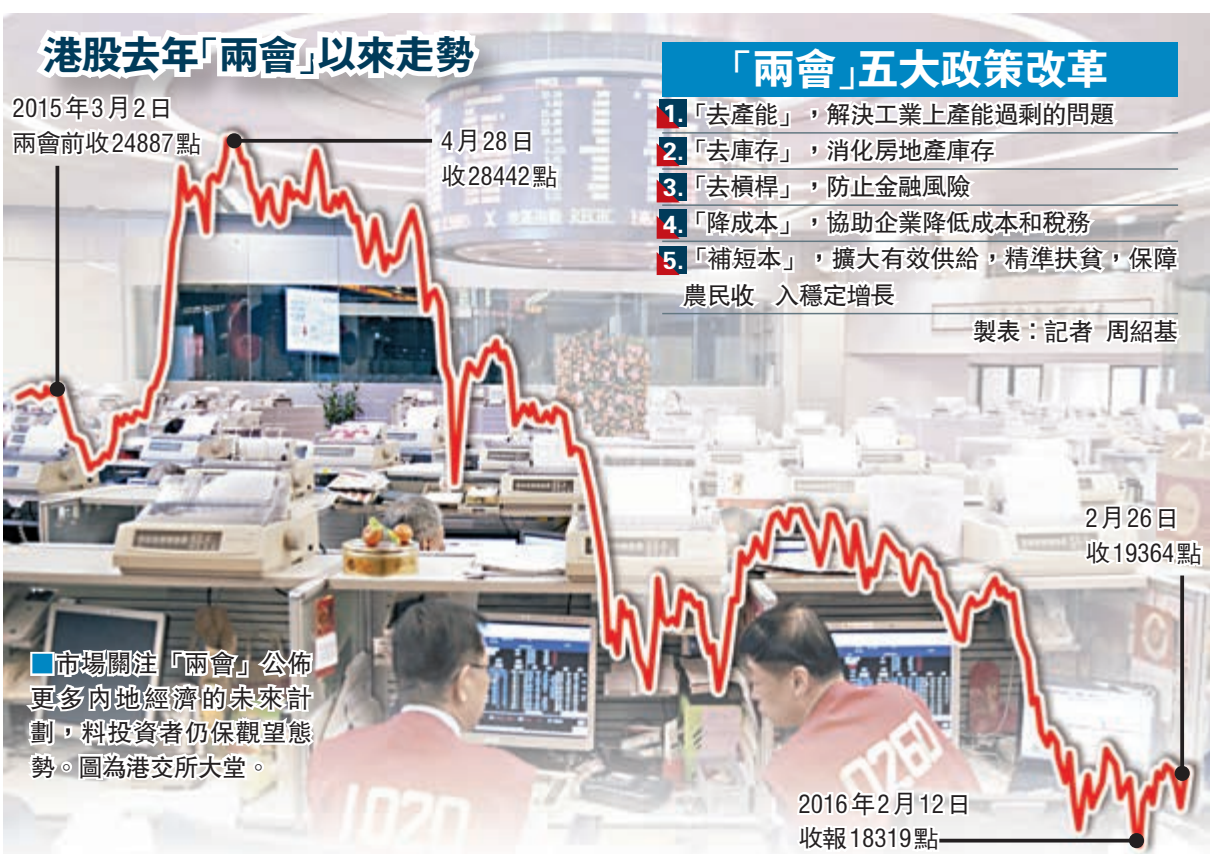
## 「兩會」釋更多訊息氣氛

有不少外資投行都認為,環球市場都希望知道中國的「供給側改革」有多少成效,亦想了解中國經濟政策的未來計劃,若「兩會」上能釋放更多及更清晰的訊息,會對市場氣氛有幫助。綜合而言,「兩會」有五大政策的改革(見表)值得留意。

第一上海首席策略師葉尚志指出,港股成交太少,令大市難以突破,料港股短期仍在18,900至19,700點之間上落。對於「兩會」開幕在即,他認為「兩會」的實際影響不會太大。

永豐金融研究部主管涂國彬同樣認為,各國貨幣政策不明朗,令投資者不安。自從日本加入歐洲、瑞士、瑞典的負利率政策後,負面作用已陸續顯現,但美國聯儲局主席耶倫也表示不排除負利率的可能。這將令投資者擔憂全球進入負利率潮,各國貨幣屆時將競爭性貶值,故G20會議中,各國能否承諾不作貨幣惡性競爭,將備受市場關注。

從技術分析顯示,恒指周線上出現「十字星」,顯示已覓得有力支持,位置大約在18,800點附近,MACD雙線均向上,惟仍在零軸下方。故他料港股有望延續升勢,但高位只在19,770點左右,因成交持續偏低,令大市阻力不小,上落區間在18,800至19,800點內。



## 花旗孫賢兵：五大方向 20股

香港文匯報訊(記者周紹基)花旗分析師孫賢兵在研報中表示,今年「兩會」市場應關注五大重點,即去產能、去庫存、降成本、有效供給和控制金融風險。當中去產能、去庫存就是很多人也知悉的「供給側改革」,至於降低成本,將涵蓋減少稅負、金融支出、公用及物流成本。控制金融風險,將包括繼續地方政府債務置換、禁止非法集資,以及避免系統及區域性金融風險。

花旗預計,內地今年GDP成長目標將設在6.5%至7%,CPI目標2.5%,M2增速目標為13%,財政赤字率為3.5%。該行預期今年內地宏觀經濟持續放緩,財政和貨幣政策寬鬆,結構性改革逐步推進。

## 新經濟板塊持續看好

「十三五」規劃方面,該行建議投資者關注五大方向(見表),花旗又給予MSCI中國指數今年目標為65點,滬深300指數目標為3,000點,並持續看好新經濟板塊,包括IT、醫療健保及非必需消費,至於能源及

原物料股,結果已經獲利,應該出售換馬。傳統股份中,該行看好地產及保險股,料會較銀行和券商股優勝。

花旗又建議持有20隻股票,包括騰訊(0700)、大族激光、南車時代(3898)、美的、恒瑞醫藥、春秋航空、長汽(2333)、宇通客車、北控水務(0371)、華潤燃氣(1193)、中建築(3311)、中銀(2388)、玖紙(2689)、潤啤(0291)、金隅(2009)、潤置(1109)、國藥(1099)、阿里巴巴、中鐵建(1186)、平保(2318)。

## 花旗建議關注「十三五」五大方向

- 1)創新: 中國製造2025、互聯網+、多元消費
- 2)協調: 新型城鎮化
- 3)綠色: 環保
- 4)開放: 開放貿易與金融、一帶一路策略
- 5)共享: 社會福利建設

## 農銀林樵基：建多元經濟結構

香港文匯報訊(記者周紹基)農銀國際研究部聯席主管林樵基表示,中國經濟在未來五年,將維持中高速增长,今年人大會議將繼續支持政府打造消費主導型經濟,並建立多元經濟結構。他對「兩會」有以下的預期,包括平穩及可持續經濟增長將為中央首要任務;消費服務業如電子商務、醫療健康、保險、旅遊等將獲政策支持。

## 消費服務業獲政策支持

上述受益的股份包括阿里影業(1060)、復星醫藥(2196)、海昌海洋公園、IMAX中國(1970)、平保、錦江酒店(2006)、星美(0198)及騰訊(0700)。

另外,林樵基預期「一帶一路」的戰略構想,將帶來更多大型基建和鐵路投資。中交建(1800)、中鐵建、中聯重科(1157)也可得益。至於部分低殘股也會因建材需求激增而出現反彈空間,當中包括鞍鋼(0347)、中鋁(2600)、中建材(3323)、潤泥(1313)及馬鋼(0323)。



農銀國際研究部林樵基。資料圖片

# 「十三五」規劃審議 聚焦五主線



環保板塊被多家機構力薦。圖為張家口崇禮地區的一處光伏發電廠和一處風電場。

## 兩會A股關注點

- 改革——包括「國企改革」和「供給側改革」。
- 「十三五」規劃的總體思路及相關引導性政策。
- GDP目標設定、「健康中國」戰略實施。
- 周小川於G20三次提到中國的高儲蓄率將轉化為投資,引導資金入市令股價將受益。
- 差別化工業信貸政策、創新驅動政策等有望在「兩會」後出台。

## A股近年「兩會」不再例升

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)根據券商統計,過去11年間,兩會前A股多數錄得上漲,但在兩會期間及會後,市場短期漲跌不一,基本與當年總體走勢相一致。

國信證券提供的數據顯示,2005年至2015年間,在兩會前1個月,市場大概率能獲得正收益。在過去11年間,滬綜指僅在2013年的兩會前1個月收益為負,其餘均錄得正,平均收益為2.9%。中小創自有數據以來在兩會前1個月均上漲,中小板指平均收益為6.6%,創業板指平均收益為6.6%。而兩會期間及兩會後,市場漲跌不一,與當年總體走勢相一致,且大盤與中小創走勢基本一致,沒有明顯的風格特徵。

## 除非有相對超預期政策

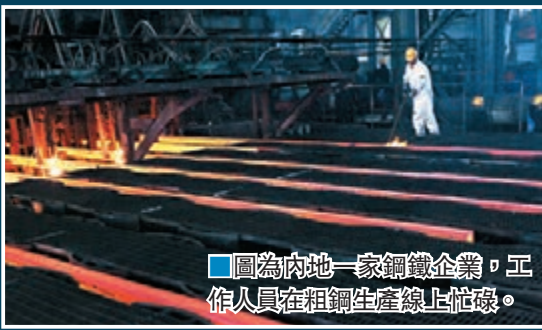
不過,融通基金投資總監、融通跨界成長基金經理商小虎表示,去年12月下旬以來,投資者一直期待的降準、甚至雙降大概率落空,兩會能否出台相對超預期的政策,很可能決定A股中期的表現。華泰證券則預測,2016年的「兩會行情」可能一波三折,即兩會前漲、會議期間修整、會後續漲,但指數的反弹力度會較往年稍弱。



圖為山東兗礦集團的煤炭生產現場。資料圖片



圖為廣西藥醫院裡民衆在門診收費處前排隊交納醫藥費。



圖為內地一家鋼鐵企業,工作人員在粗鋼生產線上忙碌。

## 機構推薦A股板塊

- 煤炭
- 鋼鐵
- 有色
- 建材
- 環保
- 自貿區
- 養老
- 教育
- 醫療
- 科技電子
- 文化傳媒

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)全國「兩會」揭幕在即,各大機構已搶先佈局A股「金礦」。即將正式披露的「十三五」規劃,與高層對供給側改革的進一步表態,更被市場高度關注,且多數預測煤炭、鋼鐵、有色、建材等周期性板塊將獲階段性表現機會,環保、新興產業等板塊亦被普遍看好。

國信證券研究報告指,今年的全國「兩會」將審議通過「十三五」規劃,作為未來5年發展的規劃藍圖。「十三五」規劃對產業投資具有重要指導意義,預計人口問題、製造升級、現代服務業、一帶一路、自貿區等,是值得關注的5條主線。與此同時,供給側結構性改革亦是今年政府宏觀調控的主基調。另外,對於傳統產業去產能、僵屍企業清理等方面,或會有進一步的政策表態。建議投資者可關注煤炭、鋼鐵、有色等傳統行業的階段性表現機會,亦可關注環保、自貿區、養老、教育、醫療等熱點主題。

## 環保板塊獲機構力薦可續跑贏

環保板塊被多家機構力薦,考慮到環保板塊在「十三五」中重要地位,「兩會」前後環保板塊強於大盤的走勢有望持續,建議關注環保板塊反彈行情。環保部人士去年底曾表示,「十三五」期間,中國環保產業的全社會投資有望達到17萬億元人民幣。而在日前閉幕的地方兩會上,據不完全統計,就有26個省重點提到「環保」。

## 供給側改革:整「舊」扶「新」

外界普遍認為,供給側改革已成為中國促進經濟發展的重要改革方向,故整「舊」和扶「新」,將是今年「兩會」的熱門話題。銀河證券研究所策略

研究總監秦曉斌表示,有兩大方面的行情會受到供給側改革的影響,一是傳統產業「去產能」「去庫存」,二是強調新產業的發展。

南方基金首席策略分析師楊德龍進一步指出,除鋼鐵、煤炭、有色、建材等板塊外,如科技電子為代表的新興產業個股亦將受益於新政策。華泰證券也提到,今次「兩會」有望繼續重點強調信息安全與大數據主題,互聯網板塊同樣值得關注,且科技部日前再公佈了一批國家重點研發計劃項目,包括高性能計算、網絡空間安全等10個重點專項,對相關板塊具有刺激作用。

益民服務領先基金經理李道濱認為,中央推進的供給側改革,從創造需求端來看就是提倡新型消費服務,其中文化傳媒、體育教育、娛樂休閒、醫療衛生等板塊都具備增長性機會。

## 相反意見:資源房產需求難振

不過,亦非所有分析師看好「紅包行情」。申萬宏源證券研究所市場研究總監桂浩明接受本報採訪時即坦言,今年的兩會行情或較為平淡,因為A股近期沒有太多投資機會,上述所謂的「金礦」,更多是投機而非投資。他指,供給側改革並不意味著短期內鋼鐵、煤炭等企業的盈利能力將大幅提升,相反投資者還需規避這些落後產能密集的行業。

今年以來,房地產去庫存步伐加快,僅2月份迄今,已有10餘部委接連出台了五項重磅政策,涉及降首付、提高公積金賬戶存款利率、下調房地產交易環節相關稅費、規範土地儲備和資金管理等方面。但桂浩明亦不看好房地產股,他認為,現在僅一線城市的樓市頗為火爆,三四線城市庫存壓力仍然很大,預計地產股的表现不會太好。

## 分析師:「兩會」或不推註冊制

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)國務院對股票發行註冊制改革的授權將於3月1日正式實施,A股進入政策敏感期。不過分析師認為,從目前的市況來看,「兩會」期間推出註冊制的可能性不大。

中證監主席劉士余新官上任,「三把火」將燒向何處?亦頗受關注。有觀點認為,滬深股市有諸多難題待解,市場化、法治化、國際化改革任重道遠,中證監今年的頭等大事是深化改革開放,建立多層次的資本市場,而註冊制改革更是首當其衝,

很可能成為劉士余上任後最大的「一把火」。

## 改革進度料有明確說法

不過,申萬宏源證券研究所市場研究總監桂浩明預計,註冊制改革或不是全國「兩會」討論的重點議題,且今年股市數度暴跌,「兩會」期間推出的可能性亦不大,這項改革目前應該尚在準備階段。申萬宏源證券高級策略分析師徐磊在接受本報採訪時則提到,「兩會」期間,或將有關於註冊制改革進度的明確說法。