

# 內地數據穩 港股紅盤有望

## 人幣續貶 特朗普上任添陰霾 本月料波動

香港文匯報訊(記者 周紹基)踏入新一年,又有很多人談論「1月效應」(January effect),即1月份上升,全年升市的機會便大。不過,若以1月效應套用在港股,準確率其實不大。由06年至今,1月股市表現與全年表現同步的只有5年,其餘6年走勢相反。有分析師更指出,1月效應較適合用於美股,而過去30年,港股1月錄得升幅的比率其實不到一半,但首日開出紅盤的機率則高達63%。由於內地PMI數據表現平穩,有利增加今日開紅盤機會。

根據過去美股的經驗,美股1月份上升,有利全年股市表現,相反的話,則預示全年美股會跌。但訊匯證券行政總裁沈振盈表示,過去因為稅務原因,美國投資者一般會在12月沽出股票,然後在1月重新買入,故此1月份美股的表現,反映了投資者對當年美股有否信心。但時移世易,現時「1月效應」似乎已有點不合時宜。

### 1月效應褪色 命中率約一半

以美股為例,自1980年以來,羅素2000與標普500指數於1月份,分別錄得平均升幅約0.93%及0.65%,反映整體大市在1月份普遍造好,但相關數據較明顯地集中在上世紀80和90年代,當時的準確率高達75%。惟自00年開始,1月效應已明顯褪色,命中率大約只有五成,與港股情況相若(見表),故他認為「1月升、全年升」之說,在統計上的代表性已漸褪色。

### 內地銀根趨緊 後市料受影響

特朗普本月20日將就職成為美國總統,市場

都關注他的新政,以及對國際貿易的影響。另外,人民幣兌美元會否跌穿7算,亦是市場焦點,相信若人民幣過弱,內地進一步加強阻止資金外流的力度,從而影響到股市表現。臨近春節,內地銀根通常會趨緊,同樣壓抑1月大市表現。

至於今日大市能否開出紅盤,則還要看外圍情況。不過,內地公佈去年12月製造業採購經理指數(PMI)為51.4,雖略低過上月0.3,但這是PMI連續5個月保持在擴張區,而非製造業商務活動指數為54.5,亦是去年的第二高點。沈振盈表示,內地需求端基本保持平穩,經濟整體趨穩。

惟從PMI中的12個細項來看,與去年11月比較,12月的新訂單指數持平,原材料購入價指數、供應商配送時間指數都見上升,但其餘9個指數均有所下降,包括生產經營活動預期指數、產成品庫存指數等,反映內地仍會繼續「去庫存」,相關限制措施仍會持續一段時間,故此內地PMI數據回暖對股市的利好作用仍待觀察。

### 恒指過去11年 1月份與全年表現

年份	1月表現(%)	全年表現(%)
2006	+5.9	+34.2
2007	+0.7	+39.3
2008	-15.7	-48.3
2009	-7.7	+52
2010	-8	+5.3
2011	+1.8	-20
2012	+10.6	+22.9
2013	+4.7	+2.9
2014	-5.5	+1.2
2015	+3.8	-7.2
2016	-10.2	+0.4

製表:記者周紹基

### 1月影響市場及須留意事項

1. 美元會否持續走強、加息步伐會否加快
2. 人民幣會否止貶
3. 內地會否繼續增加措施,阻止資金外流
4. 特朗普將在1月20日正式就職為新任美國總統
5. 臨近春節,內地銀根抽緊情況左右大市
6. 部分企業的第四季業績將於本月公佈

## 內地收緊換匯用途 港股通將受惠

香港文匯報訊(記者 莊程敏)內地「預計境外停留期限,目的地國家、地區」兩個子項。最多的境外留學大項,包含了「學校名稱、留學國家、地區,年學費幣種、金額,年生活費幣種、金額」四個子項。違者在之後兩年將被取消5萬購匯額度外,還可能面臨逃匯金額約30%罰款,以及5萬元人民幣以下罰款。有分析認為,在新措施下,互聯互通下的「港股通」,將成為內地居民唯一合法的「走資」渠道,料有利港交所(0388)的表現。

### 換匯不得境外購買股權保險

人民幣兌美元在岸價去年累積跌幅達6.6%,為歷年來最大跌幅,中國外匯儲備降至逼近3萬億美元關口,隨着新一年內地居民每人5萬美元換匯額度重新啟動,市場憂慮新的一年開始中國資本外流壓力或將加大。央行上周五(30日)公佈,內地居民每人每年有5萬美元的換匯限額不變,但要求由今年7月1日起,大額現金交易報告標準由以往的20萬元大幅下調至5萬元人民幣,並不得用於境外買房、證券投資、購買人壽保險和投資性返還分紅類保險等尚未開放的資本項目。

據央行上周五修訂的《金融機構大額交易和可疑交易報告的管理辦法》,無論是手機網銀、網點自助購匯機還是網點櫃檯購匯時,如金額達5萬元人民幣,都需要先填寫一份《個人購匯申請書》(下稱《申請書》)。《申請書》對個人購匯用途進行了更詳細的調查,分因私旅遊、境外留學、公務及商務出國、探親、境外就醫、貨物貿易、非投資類保險、諮詢服務以及其他共9大項。每個大項後面還跟着三四條子項。例如因私旅遊大項就包含了

「預計境外停留期限,目的地國家、地區」兩個子項。最多的境外留學大項,包含了「學校名稱、留學國家、地區,年學費幣種、金額,年生活費幣種、金額」四個子項。違者在之後兩年將被取消5萬購匯額度外,還可能面臨逃匯金額約30%罰款,以及5萬元以下罰款。

### 新措施堵封漏洞防違規行為

市場普遍將此舉解讀為中央防走資的措施。外匯管理局上週六晚間解釋,修訂是細化申報內容,強化銀行真實性、合規性審核責任,強調不涉及個人外匯管理政策調整。外管局補充,過去中國國際收支個人購匯中有一些漏洞,致使部分違規、欺詐、洗錢等行為時有發生,包括利用經常項目從事資本項目交易(如海外購房和投資等),還在一定程度上助長了地下錢莊等違法行為。

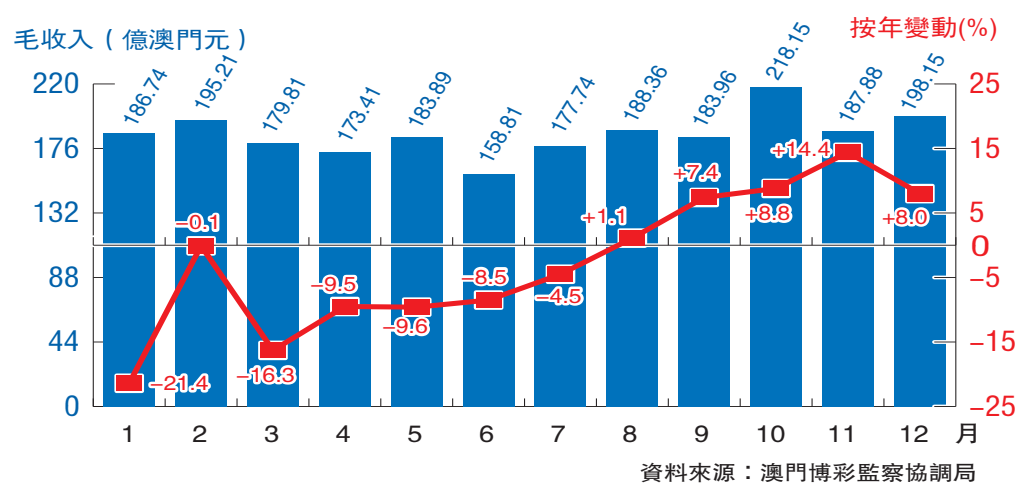
### 港股通可規避人幣貶值風險

有分析人士指出,在新措施下,內地居民換匯走資的渠道基本已被堵封,但值得注意的是,互聯互通下的「港股通」,則可能成為內地居民唯一合法的「走資」渠道。因為內地居民透過港股通買入港元計價的港股,不受換匯限額的限制,相信新措施會促使更多內地資金流入港股通,有利港交所及部分中資券商股。

雖然在互聯互通機制下,內地資金經由港股通買港股,實際仍留在機制以內,沽貨後仍須換回人民幣,並把資金匯返內地指定賬戶,不過從內地投資者的角度,以港元計價的港股可規避人民幣貶值風險,內地投資者可以一直持有港股,直至兩三年後人民幣跌定了,才將港股賣出,換回人民幣。

## 今年賭收僅穩增 濠賭股不宜高追

### 澳門去年幸運博彩毛收入變化



香港文匯報訊(記者 周紹基)澳門博彩監察協調局最新公佈的上月博彩收入,按年增8%至198.15億澳門元,為連續第5個月回升,反映博彩業持續回暖。濠賭股成為去年的大贏家,龍頭股銀娛(0027)及金沙(1928),分別成為去年最大升幅藍籌的冠軍及季軍,進賬40%及27%。事實上,在內地大力打食下,曾令澳門賭收連跌26個月,去年賭收終見逆轉,濠賭股才能翻身,分析師認為今年只能平穩增加,升幅應該略低於10%,應該待股價回落才入貨。

### 內地續嚴控走資 業務添壓

早在2015年起,賭股一路受重創,銀娛2015年股價急瀉逾43%,為表現第二差藍籌,金沙亦插近27%。內地打食下,當年澳門賭收

勁跌逾34%至2,308億澳門元。到去年8月,澳門賭收才否極泰來,終止跌勢。不過,去年12月濠賭股又有不利因素出現,包括澳門為了配合反洗黑錢及打擊資助恐怖主義的國際規定,要求帶逾12萬澳門元入境的旅客須申報。

其後內地為加強對境外ATM提款規範,將每次提款額降至5,000澳門元或港元,市場憂慮內地會逐步加強控制走資的力度,濠賭股又被看淡。新鴻基金理財策略師溫傑表示,內地將會繼續加強監管走資問題,在人民幣持續貶值下,預期今年賭收的增長未必可達一成。

### 鄰區爭搶生意 估值或下調

觀察重點是濠賭股的VIP業務表現,若有關

### 部分濠賭股上周五 股價表現

股份	收報(元)	變幅(%)
銀娛(0027)	33.80	+2.27%
金沙(1928)	33.70	+1.66%
澳博(0880)	6.08	+3.05%
永利(1128)	12.34	+1.31%
新濠國際(0200)	10.54	+5.19%
美高梅中國(2282)	16.08	+8.94%

業務未見復甦,相信增長只有單位數字。由於美國塞班島賭場開幕,為澳門帶來競爭,內地豪客到外地賭錢,監管會較少,加上亞洲其他賭場陸續落成,將為澳門的賭收帶來不明朗。

摩根士丹利上月發表的報告,預期賭業復甦周期,有望持續至今年首季。大摩的報告指,隨着中國生產者物價指數(PPI)預期會在今年的1月或2月升至高位,支撐澳門賭業復甦。大摩同樣預測,澳門12個月內的賭收增長,會少於10%,加上中國收緊資金外流,濠賭股估值有下調風險。

故此,溫傑建議投資者要揀選去年有新賭場開幕的股份,例如金沙及永利(1128),因為即使賭收增長較少,但新賭場亦有助搶生意,惟建議待金沙回落至30元,投資者才好出手吸納。

## 恒大引入8戰投共涉300億

香港文匯報訊 中國恒大(3333)昨公佈,全資附屬公司凱隆置業及恒大地產上週五與8家戰略投資者訂立協議,投資者已同意向恒大地產之資本投入出資共300億元(人民幣,下同),以換取恒大地產經擴大股權共約13.16%。於增資完成後,恒大地產將由凱隆置業持有約86.84%權益,並將仍為集團的附屬公司。

在上述投資協議條款中,凱隆置業及恒大地產還向投資者作出承諾:1) 恒大地產於2017年、2018年及2019年之三個財政年度之淨利潤將分別不得少於243億元、308億元及337億元。2) 恒大地產另將於履約承諾期間的每一個財政年度,將其淨利潤的至少60%分派給股東。

該8家投資者中,其中,中信聚恒、廣田投資及華建各出資50億元,各佔於增資完成後經擴大股權約2.19%。

恒大的公告指出,公司於2016年10月3日宣佈,凱隆置業及恒大地產已與深房及深圳投資訂立合作協議,據此,訂約方已同意就建議重組訂立重組協議。

增資後 恒大地產估值2280億

據此計算,包括新募集的300億元在內,恒大地產經上述增資後估值約2,280億元,略超萬科(當前市值2,197億元),是恒大港股上市平台的將近4倍。

### 恒大引入8家投資者

投資者	出資(人民幣)	佔經擴大股權
中信聚恒	50億元	約2.19%
廣田投資	50億元	約2.19%
華建	50億元	約2.19%
中融鼎興	30億元	約1.32%
山東高速	30億元	約1.32%
睿燦投資	30億元	約1.32%
美投	30億元	約1.32%
廣東唯美	30億元	約1.32%

### 置業錦囊

國森地產集團董事 許峻森



筆者有幸在2017新的一年,與前重量級拳王泰臣會面。筆者十三歲開始學習西洋拳及泰拳,很仰慕當年十九歲就取得拳王寶座的泰臣,並認定自己也要以拳手作終身職業,但長大後誤打誤撞進入了投資界和地產業。事實上筆者從不看投資名人的書籍,更不看其他專家的所謂分析,筆者一切投資理念也是從日常生活和拳擊而學到的。

### 先了解自己長處 再加以發展

現代投資者的通病,就是盲目去學習別人的優點和成功方程式,經常買一大堆投

## 從拳擊悟道 投資重在適合自己

以發展,而並不是盲目學習泰森的打法,那怕他的打法是最好,但最好的卻並不一定適合自己,所以自那天起,筆者就決心找一個適合自己的打法。

與專家唱反調 看好今年樓市

筆者在地產這一行十年,接觸的都是頂尖的投資者,敢說在報章上定期發表地產看法的都是門外漢,尤其一些大學的經濟學家,他們的預測經常錯得離譜。在筆者眼中,地產本身就是一門科學,而是一門綜合藝術,經濟學家和政府官員去評論

其實無能的專家才會去爭論預測的結果,筆者從不理會別人的分析和意見,在樓市升也好、跌也好,筆者也是照樣入貨,而且最終還是照樣賺錢。地產最可愛之處就是不管經濟如何,每每都能賺錢,就如泰臣一樣,只要你夠拳重,必定能擊倒對手,哪管你在哪一種環境比賽。

藝術,我們又能期望有什麼好的結果呢?地產市場有土地、商場、店舖、寫字樓,住宅甚至車位,每類板塊,也有機構投資者、職業炒家,初哥甚至發展商參與,正所謂生意難做,不如賭博,不少傳統企業家透過生意拿到貸款,也紛紛在金融和樓市上錢搵錢,有不少流入到樓市中。在香港這個困境中,在信貸膨脹之時,焦點集中在炒賣,哪怕資產出現泡沫,借錢炒賣搵錢的心態充斥,使人傾向炒賣,筆者在2017年與一眾專家大唱反調,並認為樓市最少上升5%。



許峻森與前重量級拳王泰臣會面。