多重利好 資金狂掃中資股 大市成交破千億

摩笛吹起內銀 港股衝24000

香港文匯報訊（記者 涂若奔）受美聯儲局主席耶倫看好美國經濟言論、美股續創新高、內地社會融資規模增量超預期，以及大摩接連唱好中國經濟及內銀股等利好消息所帶動，港股昨在內銀股爆升帶動下，一度重上二萬四，見5個月高位，收升291點或1.23%，報23,994點，成交急增至1,110.3億元。由年初至今，恒指累計漲幅逾8%，領跑全球股市。分析認為，港股估值低、資金持續流入及全球經濟穩定增長，讓港股在今年表現格外亮眼。

近年來外資投行普遍對中國經濟不樂觀，但摩根士丹利卻一反常態，在今年的情人節向中國頻送秋波。前日已發表有關中國中長期前景的報告《我們為何看漲中國》，稱中國有可能躲過金融危機，到2027年成為高收入國家（**見另稿**）。該報告被內地多個網站轉載，被戲稱為「給中國的情書」。昨日大摩又發表報告，重申未來中國經濟增長不會放緩，有利內銀改善資產質素及淨息差，成為內銀股價正面催化劑。由於內地實際息率仍然下降，相信加息不會影響內銀資產質素。

盈利看升 內銀齊上逾1年高

最新的報告又預料，隨着投資者對內地銀行業資產質量下降的擔憂減弱，內銀股今年應該有非常好的表現，該板塊的盈利自2014年以來展開首個上升周期，有利股價表現，故提高今年內銀盈利預測1%，明年預測上調3%。報告又將中行(3988)、建行（0939）、招行(3968)、重農行(3618)和農行(1288)這五大內銀列為行業首選，其中更斷言建行和農行「60日內一定升」。

「摩笛」鼓吹的效果再次顯示出魔力，內銀板塊應聲狂漲，幾乎全部創逾1年新高。藍籌股漲幅前五名有四個均是內銀，其中建行表現最佳，以全日最高位6.27元收市，大漲5.03%。其次是中行，一度升到4元關口，收報3.97元升3.93%。交行(3328) 和工行(1398)分別升2.83%和2.82%，在藍籌股中位列第四和第五。 其他內銀股也都氣勢如虹，農行狂升6.14%，重農行亦升2.96%。

大市動力強 重上5個月高位

在內銀板塊帶動下，恒指昨一度升穿24,000點，最高見24,067點，升364點，創逾5個月高位，可惜收市未能守穩整數關口，收報23,994點，升291點或1.23%，但仍逾5個月高位。國指收在2015年11月以來最高位，上漲1.8%至10,436點。大市全日成交急增至1,110.3億元，突破千億元關口，亦是逾5個多月最高水平。其中，「滬港通」及「深港通」項下的「港股通」昨合共錄得31.53億元人民幣流入，為連續第四日錄得超過30億元人民幣流入。

另外，《人民日報》海外版昨日以頭條發表報道《中國核電建設進入全新時代》，引述國家國防科技工業局副局長、國家原子能機構副主任王毅表示，「到2020年，我國核電運行和在建裝機將達到8,800萬千瓦。」核電板塊獲追捧，中廣核電力(1816)收報2.44元升6.55%，中廣核礦業(1164)升3.30%；中廣核新能源(1811)亦升2.34%。

分析：內銀估值仍低未升完

資深財經評論員熊麗萍昨接受本報訪問時，認同大摩對內銀板塊的分析，稱近期內地多個傳統行業的盈利情況有所好轉，「企業好，銀行也會跟着好」，相信內銀的壞賬不會再繼續惡化。另外，近期大量北水南下，輪流炒作內房、基建和內險等板塊，相比之下內銀的股價相對落後，以估值來看仍屬較平，故在大摩力捧下終也成為追捧目標。她預料內銀的升勢仍未停止，股價未來還會有5-8%的上升空間。

■港股昨見5個月高位，收升291點，成交急增至1,110.3億元。 中通社

恒指昨一度重上二萬四

大摩對內銀股最新投資評級

股份	投資評級	目標價(元)	昨收(元)	變幅(%)
農業銀行(1288)	增持	4.9元	3.63	+6.1
建設銀行(0939)	增持	9元	6.27	+5.0
中國銀行(3988)	增持	5.5元	3.97	+3.9
重農行(3618)	增持	5.8元	5.22	+3.0
招商銀行(3968)	增持	27.9元	21.30	+2.9
光大銀行(6818)	與大市同步	4.4元	3.95	+2.9
工商銀行(1398)	增持	7.2元	5.10	+2.8
交通銀行(3328)	與大市同步	6.3元	6.18	+2.8
民生銀行(1988)	減持	9.4元	9.15	+2.5
中信銀行(0998)	與大市同步	6元	5.40	+1.9
重慶銀行(1963)	增持	8元	6.90	+1.8
郵儲行(1658)	增持	5.1元	4.80	+1.3
徽商銀行(3698)	減持	3.6元	4.08	−0.2

■「摩笛」再顯魔力，內銀板塊應聲狂漲，農行更勁升6%最勁。

大摩：中資股將迎黃金十年

大摩預期中國未來十年的演變

- ■2027年將跨進高收入國家行列
- ■2030年私人消費增至97萬億美元
- ■服務業增長迅速，至2030年將佔國民生產總值60%
- ■將出現高水平製造業
- ■私人企業比例將提升，創造更好回報
- ■多餘產能減少，如鋼鐵、紙業
- ■中資股將跑贏新興市場

■大摩「超級大好友」郭強盛大力唱好中國。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 涂若奔）近期不少投資者擔憂中國的債務水平激增、改革步伐放緩以及可能與美國發生貿易摩擦。大摩前日在報告中雖然承認這些擔憂是合理的，但同時指出，中國正在不斷朝着高附加值製造業和服務業轉型，這將在未來十年發生關鍵作用，料中國股票將迎來「黃金十年」，A股今年將達到4,400點，即年內有37%上升空間。「如果投資者買入並長期持有中國股票，雖然不會一帆風順，但最終會收穫驚喜。」

將長期跑贏新興市場

在情人節當日發佈這份報告長達118頁，題為《我們為何看漲中國》。這份由大摩「超級大好友」——大摩亞洲及新興市場股票策略部主管郭強盛（Jonathan Garner）牽頭操刀的報告指出：「本報告的關鍵信息是中國能夠邁入高收入經濟體行列，而其他新興市場經濟體很少能做到這一點。未來十年，MSCI中國指數很可能會保持其長期跑贏新興市場的表現。」

國企改革添投資機會

郭強盛是大摩著名的「牛市」專家，他曾於2013年3月及2014年8月兩度發佈港股會見5萬點的「宇宙最牛」預測，他當時解釋，恒指每隔6至8年都會出現高位循環，以2007年為上一個頂計算，3年後可達5萬點，事實港股近十年來一直未能突破3萬點。

他在今次的最新報告預測，在未來十年中，國有企業改革將有助於促進經濟成長並帶來投資機會，與此同時，消費和服務在經濟中的主導地位將會增強。該行建議利用信息技術、消費和醫療健保等新經濟板塊短期內疲軟的機會加大投資。

A股佔全球權重將增

對於A股，大摩亦大力唱好，稱其在全球投資者投資組合中的權重將會逐漸上升，由於具有與其他全球股指相關性較低、甚至負相關的特色，因此投資中國A股是一個有效的分散風險的途徑，不過這需要時間。雖然「中國股市的價格形成和市場監管的許多方面對全球投資者而言仍很陌生」，但該行仍認為中國股票將迎來黃金十年，重申滬綜指今年將達到4,400點的預期。

中國可進高收入行列

大摩的分析師們還在報告中預料，到2027年，中國將跨進高收入國家行列，人均收入將由8,100美元上升至12,900美元 。而在過去30年中，人口2,000萬以上的國家僅有兩個實現這一跨越，分別是韓國和波蘭。如果中國能夠實現這一成就，那麼MSCI中國指數「非常可能」延續之前15年的趨勢 —— 以美元計價的總回報複合年均成長率高達13%，較新興市場整體指數高出3個百分點。

分析：港股上半年可跑贏全球

■黃海洲稱，目前港股的估值很有吸引力。 資料圖片

■洪灝認為，資金的加速流入有效帶動了港股的上漲。 資料圖片

■廖群表示，國際經濟大環境比較穩定利好港股表現。 資料圖片

香港文匯報訊 2017年開年以來，港股持續火熱。從年初至今，恒指累計漲幅逾8%，領跑全球股市。分析認為，港股估值低、資金持續流入及全球經濟穩定增長，讓港股在今年表現格外亮眼。

從定價方面來看，多位分析人士都表示港股估值低、分紅高，有反彈空間。交銀國際董事總經理兼首席策略師洪灝表示，港股表現良好從去年12月就已開始，最關鍵原因在於港股估值低，尤其是相對A股來說。

估值吸引 北水加速流入

中金公司董事總經理黃海洲也表示，目前港股的估值很有吸引力，預計2017年上半年香港股市可能成為全球表現最好的市場。在結構方面，這主要是因為2015年港股超跌後，2016年修正幅度不夠大，今年仍有反彈空間。

「資金的加速流入也有效帶動了港股的上漲。」洪灝說。在「滬港通」「深港通」開通後，三地互聯互通加強，資金的流動性加快。內地南下資金方面，「港股通」資金淨流入量大，保險、基金等機構資金為港股提供了充裕流動性。

不僅是內地的資金，全球資金也在不斷流入股市，補充港股市場流動性。黃海洲表示，特朗普當選美國總統後，資金由債市流入股市。這是因為，雖然他的政策有很多不確定性，但是有三點可以確定，即是企業減稅、金融業鬆綁、增加基建投資，這些政策將會支持美國經濟，利好全球股市。「美國大選以來，全球資金大舉流入股市，大幅領先於國債、房地產、黃金等其它資產類別。」

外圍經濟穩定 業績回升

中信銀行（國際）首席經濟師兼研究部總經理廖群認為，港股在今年表現良好主要原因在於國際經濟大環境比較穩定。美國作為全球第一大經濟體，它的經濟增長步伐加快將使得全球經濟受惠；歐洲經濟也在溫和增長；中國經濟在2016年企穩，2017年1月出口數據和採購經理人指數（PMI）都好於預期。

對於港股的未來行情，洪灝表示，港股跑贏A股會成為2017年全年的趨勢。他認為今年的港股市場雖然仍面臨諸多不確定性，例如特朗普的經濟政策、歐洲進入大選年、貿易保護主義抬頭等，但港股的整體業績仍會企穩回升。

廖群同時提醒投資者關注當前環球經濟可能出現的動盪，尤其要對美國未來可能實行的貿易保護政策及歐洲大選期間可能出現的民粹主義保持警惕。廖群表示，雖然現在仍不好說港股可以跑贏全球市場，但今年整體向好的趨勢是可期的。

新鴻基金融：恒指年中見25000

香港文匯報訊 (記者 張美婷) 新鴻基金融財富管理策略師溫傑昨天於傳媒午宴上表示，內地資金南下，預料港股將繼續向好，不過美國於下半年可能加息，料港股將會受壓。恒生指數可重返24,364點高位，年中上望25,000點水平。

溫傑稱，人民幣持續貶值，通脹亦有回升等趨勢，預計今年上證指數將徘徊3,300點。業績臨近，他較看好內銀股、基建股，以及科技股。

另外，新鴻基金融執行董事兼首席營運總監戴耀權稱，集團於今年增聘人手，由現時雙方前線員工數目約400人，增加前線員工數目約30%或120人。

新鴻基金融現為光大證券（6178）擁有70%權益的附屬公司，期望光大香港業務與新鴻基金融整合後成立新公司並於2年內上市。

中銀：美最快6月加息

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）美國聯儲局主席耶倫出席美國國會聽證會時指，等待太久才加息不明智，有機會令日後須快速加息，擾亂金融市場和將美國經濟推向衰退。中銀香港投資管理總經理陳少平昨於電話會議表示，估計美國3月加息機會不大，今年加息步伐將「一次起兩次止」，料最快6月加息，屆時香港未必跟隨，但若美國在12月第二次加息，則本港或跟隨加息0.25厘，相信對樓市影響不大。

倘年底加第二次 港或跟隨

陳少平昨表示，目前的經濟數據顯示美國的通脹壓力不大，因此估計美聯儲3月不會加息，6月加息機會較大。即使美國在6月加息令香港拆息波動，但估計本港不會出現「走資」情況，因為香港銀行體系資金充裕，而且資金本身亦缺乏出路。而香港樓市受剛性需求支持，息口輕微上調對整體樓市不會有太大影響。

他又認為，港元兌美元昨曾跌穿7.76水平，屬市場過敏反應，相信不是出現走資情況。

港匯轉弱反應過敏 非走資

港元兌美元昨一度跌0.04%，至7.7631，為去年12月23日以來最低，截至昨晚18：40，港元兌美元見7.7616。

對於美國總統特朗普的政策對加息步伐的影響，陳少平表示並不擔心，因為有關政策能否有效推行仍是未知數，而且美國面對的是結構性問題，就算提出減稅措施，相信都不會令經濟過熱。