

兩會概念股 三月有得炒

環球黑天鵝來襲 市場憂港股轉跌

香港文匯報訊（記者 周紹基、張美婷）港股自今年來已上升約2,100點或9.6%，升至一年半的高位，所謂「高處不勝寒」，不少投資者憂慮港股會於3月轉勢。分析師認為，3月正值業績公佈高峰期，對市況當然有很大影響，但外圍因素也不容忽視，當中四件大事包括內地兩會、美國債務上限到期、美國新一年預算案，以及荷蘭大選，皆會左右港股走向。

每逢兩會期間，相關概念股均會有追捧，但不是每年皆大升，近兩年兩會的主旋律是「供給側改革」，一些產能高、庫存厚的股份捱沽。時至今年，去庫存已有一定成效，商品價格低位回升，供給側改革概念股成為資金流入的目標。

資源股料受惠國策

分析師普遍認為，今年受惠兩會的概念股會是環保、基建及去產能成效顯著的股份，但提醒兩會閉幕後，港股一般會見高位，呼籲股民關注風險。過去幾年，除了2015年4月「大時代」外，港股一般會在3月造好，大炒「國策股」，但會後一個月就會「散水」，所以3月下半個月的市況多數疲弱。例如2014年和2016年，兩會前一個月，恒指升幅分別達6.2%和4.5%，但在會後一個月，分別跌1%和微升0.1%。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑接受本報訪問時稱，今年內地繼續推動供給側改革等政策，減少過剩產能對經濟帶來的影響，料資源類相關股份可能受惠於內地政策，當中包括煤炭、鋼鐵和水泥股等。今年內地會加大基建項目建設，料水泥相關分類需求大增。

去年中央提出鋼鐵去產能4,500萬噸、煤炭去產能2.5億噸，中央更投放1,000億元的財政補貼予達標企業。故此，商品股今年來普遍升幅至兩三成，例如洛陽鉅業（3993）今年來走勢如坐「火箭」，水泥股的代表則有中建材（3323）。

環保股見後追趨勢

事實上，內地各省已開完地方兩會，根據各省政府工作報告，有16個省份今年的固定資產投資超過去年GDP。中央政府如果對基金投資再加碼，勢對基建熱潮火上加油。中交建（1800）過去一年升幅逾五成，但目前PE不足10倍。另一隻中車時代（3898）近日獲大和視為行業首選，有機會追落後。

此外，環保近年一直是兩會的重要議題，中央近年積極推動環保，多隻環保股本月見異動，包括大唐新能源（1798）、華能新能源（0958）及中廣核新能源（1811）等。市場視為環保業龍頭的光大國際（0257）及北控水務（0371），亦已見後追趨勢。

溫傑稱，現時市場以資金作為主導，3月下旬有回吐壓力相當正常，預計本月仍以藍籌內銀股和資源股表現較突出，特別是內銀的撥備與壞賬有改善，內銀股將會受惠。至於零售相關股份則遜預期，即使本港零售有輕微復甦跡象，但只是去年的表現太差，基數太低，加上美國總統特朗普可能挑起貿易戰，料本港出口股或受拖累，對出口貿易股如亞投金融（0033）、利豐（0494）、高山（0616）、華聯（0969）等影響較大。



■ 港股自今年來已升至一年半高位，不少投資者憂慮將於3月轉勢。

資料圖片

今年資源類相關股份可能受惠於內地政策。



■ 溫傑

三月對市場具影響力大事

- 人大政協兩會 3月5日至16日
- 荷蘭大選 3月15日
- 美國債務上限到期 3月15日
- 美國公佈下年度預算 3月份



■ 洪灝

看好周期股，因其在通脹上行的環境具潛力。

美國財政懸崖或再臨

外 香港文匯報訊（記者 周紹基、張美婷）美國債務上限會於3月15日到期，這同樣引發外界擔憂，雖然共和黨正控制美國國會，但「惹火」的美國總統特朗普仍有可能面對反對黨的阻撓。一旦債務上限爭拗持續，或重演2011年時，美債違約的風險，不單影響美國市況，甚至對持有大量美元的國家也有衝擊，觸發環球恐慌。當年正是由於債務上限遲遲未能推高，導致美債的「AAA」長期主權信用評級被下調，觸發全球股市震盪。

債務上限問題惹爭議

其實過去半個世紀，美國債務上限已經上調超過70次，如果不增加上限，代表政府沒有足夠開支，影響政府的日常運作。特別是今年，特朗普多次表明要「大灑金錢」搞基建，一旦債務上限的爭拗持續，民主共和兩黨各不相讓，那麼特朗普承諾的大幅減稅、大搞基建均難以實現，打破了投資者的憧憬，對美股的打擊之大將不堪設想。

2011年時的債務違約風險，導致美國信用評級被下調，道指短短兩周急

跌了約16%，由12,750點左右，跌至約10,650點水平。目前美股正處高位，美債更高達18萬億美元，如果債務上限的問題引發激烈的黨爭，或引起全球股市動盪。

特朗普預算案成焦點

另一個與美國財政有關的，就是將於3月開始於美國國會審議的預算案。特朗普表示要大搞基建，必須要國會「放水」，若國會有意阻撓，不單企業大幅減稅的願望落空，投放逾5,000億美元的大型基建計劃也會被「大修理」，打擊投資者對股市的願

景，處於高位的美股也勢危。

不過，若特朗普順利連過兩關，屆時美元勢將強盛，因為有關政策會導致大量存於外國的美元回流美國。新鴻基金融財富管理策略師溫傑稱，現時不少港股以內地企業為主，通常使用人民幣作結算單位，若美元走強，人民幣匯率將持續貶值，會令生意額下跌，利淡港股。

他續說，投資者可於24,000點左右鎖定利潤，由於美股上升太多，港股不能獨善其身，若手持的股票已升到一定的價位，可先沽貨減磅，若其後下跌，才由低位購入。



■ 特朗普將於下月提交內首份政府財政預算案。美聯社

交銀洪灝看好周期股

受 香港文匯報訊（記者 張美婷）3月有不少藍籌股公佈業績，對本月大市有甚大影響。在眾多藍籌股中，交銀國際董事總經理兼首席策略師洪灝接受本報訪問時表示，較看好周期性股份，因其受益於通脹上升，故在通脹上行的環境下潛力較大。他建議，金融類股份中可物色大型銀行和保險公司，投資新手則可選擇投資國指成分股。

金融股可選大銀行

洪灝稱，周期性股份中包括金融、資源、能源、工業和科技股等，金融類股中，大型企業較小型好：「它們的周期長，在市場上升的時候，較高Beta（貝他系數）的公司可被帶動。另外，當長端利率上升，銀行的貸款增加，可令銀行發展持續擴張，對銀行發展有刺激作用。」

他又指，美國總統特朗普上台後，某些大型美國銀行股價上升約20%，料內地其後有類似反應，隨通脹有上行壓力；收益率曲線有進一步陡峭的趨勢，對大型銀行有利。「目前周期性股份的股價依然偏低，相對於其他市場較便宜，投資者需承擔的風險也較小。」

不鼓勵投資公用股

「去年有一些資源股股價急速飆升，投資者會認為買貴，但這些周期股的盈利未充分體現，隨着盈利逐漸回暖，PE（市盈率）會被壓縮，能源和資源股類應在最高股價的時候購入，並非較低股價的時候。」洪灝特別提醒，在通脹上行的環境下，由於公用股缺乏定價能力，難以將通脹壓力傳到下游，令公用股表現受壓，故暫不鼓勵投資。

地產股方面，去年一手銷售熾熱，令地產股走勢持續向好。洪灝稱，雖然去年一手成交理想，但早前政府推出不少樓市调控措施，政府對调控措施鬆綁的機會較微；若美國加息步伐加快，對地產股亦有影響，故暫時地產股只是次選。

資金避險續流入本港

推 香港文匯報訊（記者 周紹基、張美婷）市場目前最關注的3月份「大事件」，包括荷蘭大選及美國債務上限等問題。其中荷蘭大選將於3月15日舉行，據當地民調預測，提倡荷蘭應效仿英國「脫歐」的自由黨，有望成為第一大黨，結果可能影響到4月舉行的法國大選。對於近日有大量資金流入港股，帶動恒指突破24,000點關口，業內人士認為，有關資金或來自本地及外資，主要為規避風險，料資金流入可持續至3月底。

荷蘭大選不能忽視

交銀國際董事總經理兼首席策略師洪灝估計，資金要等待3月美聯儲議息，以及歐洲多國大選有結果，才能重定往後走向。康宏投資研究部環球市場高級分析員葉澤恒亦指出，資金流入有助推高港股，但不能忽視的，是荷蘭右翼政黨一旦勝選，歐元勢必大跌，同時美元就會強勢，對港股同樣不利。

過往美元變強，資金有誘因從香港流走。洪灝就稱，資金通常會從市盈率（PE）較高的市場回流，但鑑於港股目前的PE並不高，只約12倍，國企股更僅約8倍，相對於環球股票PE約16.5倍，美股約18倍，資金未必會突然大規模撤離港股和國企。

另外，他又認為今次流入港股的資金，有一部分可能是來自內地用於跨境併購的資金，近期內地收緊企業對外投資的審批，有關企業只好將資金停泊在港股。反而若內地再度容許資金「出海」，對港股的資金流或有更大影響。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑也稱，若3月配合內地社保基金入市，港股單日交投破千億元並不出奇，但未知可維持多久，要視乎3月下旬的市況。

冠君：朗豪坊今年難加底租

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）持有旺角朗豪坊及中環花園道三號的冠君產業信託（2778）行政總裁王家琦昨表示，去年朗豪坊商戶零售額跌4.9%，繼續跑贏本港零售銷售貨值跌8.1%水平，但難估零售是否見底。朗豪坊商場整體租金尚可升3.5%，主要因底租增長，惟租金與銷售比率已見頂至20%，坦承今年難加底租兼受壓，增長或不如2016年，只能持平或微跌。

花園道三號租金增長較大

王家琦指，未來朗豪坊商場增長將視乎商戶能否做得更好，帶來較大的租金分成。去年朗豪坊商場的底租佔總租金收入89%，分成佔總租金收入的11%。

她稱，今年增長動力將在於花園道三號，今年辦公室滿約佔10.8%，續租佔12.6%，料隨着新租約反映，今年租金增長會較大，現時該廈每平方呎租金約110元至120元。去年該廈整體辦公室租金每平方呎增長3.7%至78.2元。

冠君產業信託昨公佈，截至去年底收入總額上升13.6%至20.27億元，全年可分派收入上升16.2%至14.08億元，每基金單位末期分派12.01仙，全年每基金單位分派22.95仙，按年升15.7%。

公司補充指，由於進入加息周期，若每加25點子將影響每單位分派（DPU）跌2%，故會考慮增加未償還借貸中定息借貸比。

中電冀政府換屆前完成商討利潤協議

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）中電控股（0002）昨日公佈截至去年底全年業績，錄得純利按年跌18.8%至127.11億元，每股盈利5.03元，第四次中期息按年多派0.04元至1.09元，全年派息2.8元，按年微升3.7%。業績較市場預期理想，中電昨收報78.2元，升0.45%。

全年少賺18.8%增派息

公司總監及中華電力副主席阮蘇少涓於業績會上表示，盈利下跌主要由於2015年出售澳洲燃氣廠，錄得66.19億元的單筆收益，但核心營運盈利仍按年升7.1%至123.34億元，符合公司及市場預期，故派息較去年增加。公司首席執行官藍凌志補充，現時派息穩定，但未來派息仍需視乎明年的盈利預測。

阮蘇少涓指，現行的利潤管制計劃協議即將於2018年9月屆滿，正與港府積極磋商，希望一如環境局局長黃錦星所言，在現屆政府任期內達成新的協議，並指政府亦期望能使用更多可再生能源。惟她沒有直接回應利潤率水平限制於6%至8%是否可以接受。

談調整電費仍言之尚早

阮蘇少涓稱，公司自今年1月起凍結電費，期內向客戶回贈約8億元，至於今年年底會否調整電費仍言之尚早，表示雖然燃料結餘截至去年底升28%，增至逾28.6億元，但因燃料價格波動，因此明年電費的調整需考慮成本及用電量等因素而定，將於今年年底再與政府商討。

藍凌志又指，公司增長主要由香港及澳洲業務增長帶動，抵消了內地及東盟地區的下跌。他續解釋，內地業務倒退23%，主要由於去年下半年煤價上升削弱燃煤發電的盈利，部分內地省份的發電量有所下降。不過今年1月電力需求稍為回升，強調內地不單靠火力發電，公司亦有盈利是來自核能及可再生能源，內地能源組合亦逐漸轉型至核電為主。

另外，香港逐漸轉型至天然氣，藍凌志透露，公司將繼續就在香港水域興建海上液化天然氣接收站的建議與相關部門磋商，現時該項目正在進行環境評估工作，料於今年完成環評，明年底前



■ 阮蘇少涓（右）指，中電核心營運盈利按年升7.1%至123.34億元。吳靜儀攝

將作出最終投資決定。若然落實興建，將於2019年開始工程。至於東南亞的投資機會，公司於去年收購陽江核電17%股權，料交易於今年上半年完成。至於去年12月獲政府批准在龍鼓灘發電廠增建燃氣發電機組，已開始建設，預計2020年投產。新燃氣機組的總資本支出估計約55億元。