

# 總理報告中尋投資機會

## 基建環保醫療中資金融板塊長期前景看好

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）國務院總理李克強昨在2017年政府工作報告中，將內地今年經濟增長目標定為6.5%左右，是26年來最低水平，加上市場預期美聯儲本月宣佈加息幾率高達94%，分析員普遍對港股短期表現持謹慎看法，料恒指本周在23,200點至24,000點上落。不過，對於總理在報告中提及的多個產業，多個分析員均看好長期前景，相信在建、環、醫、中資金融這幾大板塊，未來仍有不少投資機會。

### 分析員對看好的行業分析

#### 資深財經評論員熊麗萍：

基建股今年內可以繼續看好，水泥、鋼鐵、重型機械板塊受惠更為明顯。供給側改革繼續推進，避免企業出現經營問題導致銀行壞賬上升，對內銀是中性偏好的消息。恒指下周在23,200點至24,000點上落。

#### 晉裕環球集團投資研究部投資策略師黃耀宗：

基建股長遠可看好，尤其偏好水利板塊。醫療板塊早前升幅不算多，本周可以借機炒作。燃氣股上周已積累一定升幅，需慎防「借好消息出貨」。

#### 金利豐證券研究部執行董事黃德凡：

人行今年有上調利率和存款準備金的可能。此舉將有機會擴大內銀息差，有利中資金融股繼續造好。



李克強昨表示要繼續積極進行基建投資，除今年內完成鐵路建設8,000億元人民幣、公路水運1.8萬億元人民幣外，另開工建設15項重大水利工程。資深財經評論員熊麗萍接受本報訪問時表示，數字與市場預期相若，雖然基建股現時已有升幅，但今年內可以繼續看好，而周邊行業如水泥、鋼鐵、重型機械等的產能在過去兩、三年已消化供應過剩，受惠會更為明顯。晉裕環球集團投資研究部投資策略師黃耀宗同樣認為，基建股長遠可看好，尤其偏好水利板塊，因為早前未有太多炒作，而且投資額比去年為高。

#### 醫療股升幅落後 料借機炒作

報告還分別提到強化大氣污染治理，優化能源結構，以及支持中醫藥、民族醫藥事業發展。黃耀宗認為，前者對燃氣股長遠而言是好消息，惟該板塊上周已積累一定升幅，

需慎防「趁好消息出貨」。後者則涉及醫療行業，由於該板塊早前升幅不算多，本周可以借機炒作。

#### 內地年內或雙升 利好內銀股

另外，報告將今年廣義貨幣M2和社會融資規模餘額目標增速定為12%，並表示要綜合運用貨幣政策工具，維護流動性穩定，合理引導市場利率水平。金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為，今年人民銀行分別上調中期借貸便利(MLF)和逆回購等貨幣政策工具的利率，是向市場發出明確的信號，顯示今年有上調利率和存款準備金的可能。此舉將有機會擴大內銀息差，有利中資金融股繼續造好。

熊麗萍亦認為，中央的政策大方向未有改變，不過政府將經濟增長目標定為6.5%左右，屬平穩增長，加上供給側改革繼續推進，避免企業出現經營問題導致銀行壞賬上

升，對內銀而言是中性偏好的消息。

#### 觀望美加息 港股短期料波動

整體大市方面，上周五美國三大指數輕微收升，道指升0.01%，標普500指數升0.05%，納指升0.16%。港股ADR表現不錯，港股比例指數周五收報23,671點，升0.5%。成份股普遍造好，匯豐(0005)折合報63.67港元，貢獻指數上升15點，建行(0939)報6.2港元，貢獻指數上升13.47點。不過港交所(0388)和中銀香港(2388)逆市下跌，報191.36港元和31.17港元，分別拖累指數下跌0.12點和0.34點。

不過，聯儲局主席耶倫上周六發言暗示3月加息機會很大，根據聯邦基金期貨預測，市場預期3月15日會議的加息幾率達94%。熊麗萍認為，港股仍需消化美國加息，對地產股有壓力，料恒指本周在23,200點至24,000點上落。

## 外匯局長：中國外匯儲備充足



潘功勝稱，今年初以來，中國外匯市場運行平穩，跨境資金流動趨向平衡。中新社

香港文匯報訊（記者 劉凝哲 兩會報道）全國政協委員、中國國家外匯管理局局長潘功勝昨在「部長通道」接受採訪時表示，中國外匯市場整體運行平穩，外匯儲備充足，受短期因素擾動出現波動是正常的，但最終會回到基本

#### 短期波動正常 終回到基本

潘功勝表示，2017年年初以來，中國外匯市場運行平穩，跨境資金流動趨向平衡，市場預期比較穩定。人民幣匯率、外匯儲備變動等反映外匯市場形勢的指標都有共同指向，即外匯市場形勢趨向穩定。他指出，「外匯市場會受到一些短期因素擾動，所以出現短期波動是正常的，未來也可能受到同樣因素影響，但短期波動最終會回歸到基本

面。」由於中國外匯儲備充足，未來外

匯市場形勢基礎十分穩健。

#### 美加息對中國影響效應遞減

對於市場預期美國3月即將加息，潘功勝說，美國加息好幾次，毫無疑問對全球都有影響，在不同國家影響不同，但認為對中國的影響效應在遞減。

#### 經濟形勢向好趨勢將更明顯

談及經濟前景時，潘功勝指出，中國經濟增長仍然處於中高速增长區間，隨着供給側結構性改革的推進，未來中國經濟發展會更有質量、更有效率。他又透露，2月份數據即將發佈，形勢向好的趨勢會更加明顯。

此外，新華社周六還引述潘功勝出席政協會議間隙時指出，下一步，中國在債券市場對外開放仍有很大潛力，還有很多工作要做，幫助境外債券投資者更方便地投資。

#### 債券市場對外開放潛力仍大

他坦言，當前境外投資者投資中國債券市場比例仍較低，僅在1.2%至1.3%，因此債券市場對外開放還有很大潛力。下一步，中國在債券市場對外開放方面還有很多工作要做，包括軟性的環境建設，能夠幫助債券投資者在境內的投資界面更加友好和方便；債券市場的基礎設施的互聯互通以及信用制度、信用評級、會計制度、稅收制度等。

對於中國1月外匯儲備規模跌破3萬億美元，潘功勝認為，外匯儲備是一個連續變量，整數關口沒有太多意義的，「無論是按照國際上的多種傳統指標，還是學者提出的最新指標來衡量，中國外匯儲備都非常充足。」

## 總理報告提及粵港澳大灣區 岳毅：港可任超級聯繫人

香港文匯報訊 香港中國企業協會會長、中銀香港副董事長兼總裁岳毅認為，今年的政府工作報告強調調穩中求進的總基調，把握供給側結構改革和創新發展兩大方向。報告強調金融機構要服務實體經濟，並把化解處置突出風險、整頓規範金融秩序、守住不發生系統性金融風險的底線，顯示內地在地對國內錯綜複雜形勢下，將把經濟金融穩定，防範風險放在更重要位置。

此外，政府將綜合運用貨幣政策工

具，保持流動性基本穩定，合理引導市場利率水平，同時堅持匯率市場化改革，他預計，未來人民幣匯率在增強彈性的同時，將保持在合理均衡水平上基本穩定。

報告亦提及粵港澳大灣區的發展，岳毅認為香港作為國際金融中心，在推動大珠三角地區的金融、貿易、物流航運以及創新科技的發展中將可發揮獨特優勢及更重要的功能，並且在國家經濟改革和對外開放中扮演「超級聯繫人」的角色。

## 內地擬放寬大險企監管規則



傳中國保監會正考慮作行業整合，規模大和償付能力強的保險公司可能恢復海外擴張。市場料國壽等將受惠。

香港文匯報訊 有消息指出，中國保監會正在考慮作行業整合，規模大和償付能力強的保險公司可能恢復海外擴張，而規模較小、風險較高的保險公司則將面臨更嚴格的監管。如果有關計劃得到落實，中國人壽(2628)和中國平安(2318)等償付能力高的大型保險商，可能受惠。

據路透社引述四名了解討論情況的消息人

士透露，根據正在討論的計劃，中國保監會將改變一刀切的監管框架，變為根據保險機構的資產、償付能力充足率和風險容忍度採取不同做法。

#### 按償付能力風險採不同做法

有關計劃是保監會治理中國保險業整體計劃的組成部分，湯森路透數據指，去年中國保險商的境外併購規模增加一倍至110億美元。目前中國保險業規模全球第二大，許多較小保險商瘋狂擴張導致金融業的系統性風險上升，引發擔憂。

#### 大險企投資限制莫一刀切

然而，對於資產負債表的擔憂，以及出於遏制資本外流的需要，使得保險商在過去六個月在海外運用的資本越來越難以得到中國政府批准，這給其開展更多海外併購交易的能力帶來不確定性。

有兩名消息人士表示，一些較大的保險商

一直在游說監管機構在應用規則時採取量身定制的方式，認為他們不應該與規模較小、風險更大的同業受到同樣的投資限制。根據現行規定，保險機構境外投資餘額不超過上年末總資產的15%。

投資銀行家表示，目前涉及潛在中國買家的併購交易包括澳新銀行出售旗下逾30億美元的壽險與財富管理業務。中國保險商也對收購香港人壽顯示出興趣，交易金額可能達6億美元。另外，中國保險業者也打算購買酒店和其他海外房地產，以獲得穩定的更高收益。

#### 小險企擴張 將臨更嚴格監督

若新規則實施，規模較小的保險商如果試圖在海外或境內擴張，則將面臨更嚴格的監督。其中兩名消息人士稱，對於償付能力充足率較弱且面臨資產與負債錯配的保險公司，中國保監會計劃把上述投資限額降為一位數。

報道引述消息人士表示，這些建議措施仍處於初步討論階段，並不清楚何時會實施。

## 被問漢能何時復牌 李河君：不是主席不便多講



李河君拒談漢能薄膜發電復牌問題。吳婉玲攝

香港文匯報訊（記者 吳婉玲 兩會報道）漢能薄膜發電(0566)自2015年停牌後至今仍未復牌，全國政協委員、漢能薄膜發電前主席、漢能控股集團董事局主席李河君昨現身兩會會場，被問到公司復牌問題時，他表示自己不是主席，不便多講，但對公司有信心。

十二屆全國人大五次會議昨上午開幕，李河君甫踏出會場外走廊就被一眾

傳媒包圍，一路從走廊前方追到走廊的盡頭。被問到有關公司復牌的問題，他起初一律不回應，甚至笑說「看我瘦了還是胖了。我找個人，你們別老堵着我」，並急急走回會場內。

#### 「我這個大股東非常有信心」

數分鐘後，李河君又再次現身走廊，在傳媒連番追問下，終於停下來簡單回應記者的問題。被問到公司復牌的問題，他表示「香港上市公司因為我不是主席我不便多講，但是我這個大股東非常有信心」，又指薄膜發展移動能源是個未來。當記者打算繼續追問時，李河君不肯再回應其他問題，並稱「不要再為難我了，我要去找人」。

證監會在一月開出漢能薄膜發電復牌條件，包括前主席李河君和四名現任獨立非執行董事同意不會就有關法律程序和證監會申請取消其擔任董事的資格提出抗辯，以及要求漢能刊登一份披露文件，當中須提供有關該公司其活動、業務、資產、負債、財務表現及前景的詳細資料，以釋除導致證監會暫停漢能股份買賣的疑慮。

## 息差優勢 美元將繼續走強

— 恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群 —

美國總統特朗普上周在國會發表演說，再度提及基建計劃、稅改、醫改、邊境保安以及貿易問題。其中包括廢除和取代奧巴馬醫改法案，減低企業稅率以提高其競爭力，同時向中產階層提供大幅稅務優惠，並要求國會批准1萬億美元的基礎設施支出計劃，部分從私人資本融資，創造數以百萬計就業職位。雖然其演說內容仍未透露更多具體細節，但彰顯了特朗普欲大幅改革的決心，且基建計劃規模符合市場的廣泛預期，利好市場氣氛。

只要市場對「特朗普通脹」的預期不變，對美元走勢仍然利好。

#### 美本月加息機會已達90%

另一方面，在距離美聯儲本月中議會議不到兩周之際，多位美聯儲官員頻頻發表鷹派言論，一致釋放加息理據已充分的信號，加上美聯儲看重的通脹目標個人消費支出平穩(PCE)指數，1月份按年上升1.9%，核心PCE按年亦上升1.7%，逼近局方2%的目標，令市場對美聯儲3月份加息的預期亦隨之急升。彭博利率期貨數據顯示，截至3月2日，市場預期美聯儲3月加息的機會率已升至90%。

美聯儲去年12月上調其加息路徑，預測今

年將加息三次。加息若如約而至，將令市場焦點重回美聯儲的息率政策上。反觀歐洲央行上月表示目前仍未討論削減購債計劃，日本央行多次重申將繼續實行寬鬆貨幣政策，而英倫銀行雖面對通脹上行壓力，但由於英國即將展開脫歐程序，行長卡尼亦似乎未有加息打算。

#### 美匯指數上半年料見106

英鎊、歐元和日圓為美匯指數中佔比最大的三隻貨幣，息差優勢有助支持美元繼續維持相對強勢，預期美匯指數上半年將高見106水平。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）