

# 港股累升巨「7字尾」年份 十年難逃一劫 八大利淡湧現 股災月宜審慎

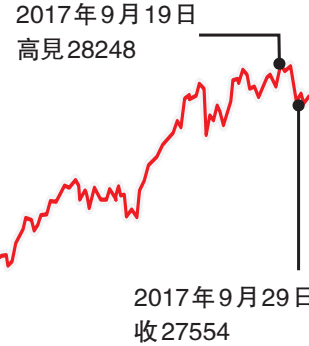
港股今起踏入第四季，由於前三季都上升，令港股今年已累升5,554點或25%，投資者都在捕捉股出現較大調整的時機。

10月正值傳統「股災月」，雖然近年10月份大市均升多跌少，但當遇上年份為「7字尾」的時候，情況便不大樂觀了。如1987年、1997年等，都不約而同在10月及之後展開大跌浪，分析師普遍呼籲，10月份市場多變，綜合而言，約有8項不利因素（見表），投資者須持觀望態度。

香港文匯報記者 周紹基

恒指今年來 累升25%

2016年12月30日 收22000

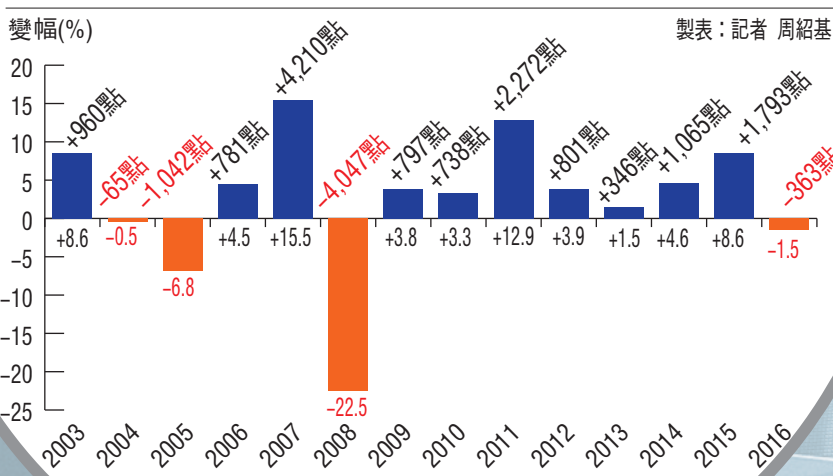


## 10月份股市不利因素

1. 地緣政局持續動盪
2. 全球科技板塊技術上出現明顯獲利回吐趨勢
3. 港股處基金季結期，換馬或影響大市表現
4. 國慶黃金周長假期，令「北水」減少來港
5. 市場觀望中共十九大會議結果，或對個別板塊有影響
6. 內地樓市調控，令有關板塊後市有隱憂
7. 美國「縮表」及加息趨勢開始影響全球資金流
8. 美元有轉強跡象，港匯或續弱，銀行拆息將抽高

製表：記者 周紹基

## 過去14年港股10月份表現



製表：記者 周紹基

## 券商對港股後市看法



博天資本投資銀行業務總裁溫天納：

歐、美、日等主要國家的經濟政策協調不理想，內地也會繼續加強調控，令第四季內地的經濟增長速度放緩，或影響中資股表現。



君陽證券行政總裁鄧聲興：

大市連升約8個月，上升動力已低於上半年，「十九大」後有可能會推出一些調控措施壓抑個別行業，10月份不宜過分進取。



訊匯證券行政總裁沈振盈：

聯儲局已落實「縮表」及加息的時間表，顯示經歷8年的量寬所透支而來的大牛市到了結束的時候。

## 近十四年10月 恒指10升4跌

香港文匯報訊（記者 周紹基）10月傳統上被視為股災月，但回顧過去十年的10月份，港股回報不算太差。1996年至2015年期間，恒指10月份平均升2.3%。近14年，恒指升了10年，只有4年錄得跌幅（見圖），當中有兩年更錄逾一成升幅。

不過，以往多次的大型股災皆發生在10月發生，例如1987年跌43%或1,703點、1997年跌29.4%或4,426點。至於2007年的10月已很特別，因為當年的10月30日，恒指創出了31,958點的歷史新高，紀錄至今未打破，但緊接而來的2008年金融海嘯就席捲全球。

此外，2008年的10月份亦跌22.5%或4,047點。但數據亦顯示，美股歷史上出現了35次熊市，當中只有1次事後被證實是在10月開始，就是2007年。故今年10月，或許不是今次牛市結束的時間，但由於市場負面因素不少，投資者仍要審慎應對。

## 回吐壓力巨 內房手機股高危

香港文匯報訊（記者 周紹基）綜合市場的分析，第四季有兩大板塊有憂慮，首先是內房板塊受中央「加辣」的措施，或出現大調整。其次是美國納指的科網股，已出現明顯的獲利回吐，特別是蘋果推出iPhone 8反應欠佳，iPhone X的生產訂單亦減半，多項利淡消息或令一單手機股股跌。

### 地緣風險帶挈 石油板塊看好

相反，地緣政局不穩，有助石油板塊造好，包括受惠油組指全球石油供應需求已恢復平衡，加上土耳其威脅將切斷伊拉克庫爾德地區至該國港口輸油管道，市場亦憧憬沙特擬分拆的沙特阿美上市，油價會回升以達其集資需要，故石油股被看高一線。

### 內地黃金周 利好零售濠賭股

此外，內地一連8日的「超級黃金周」將於10月1日展開，旅遊及消費相關股份有望借勢炒高，建議不妨留意本地零售股如周大福(1929)、莎莎(0178)等，而大行亦對濠賭股看法樂觀，首推銀娛(0027)及永利(1128)。

港股上周五於9月最後一個交易日表現不錯，升132點報27,554點，但整個9月仍要跌416點，結束連續8個月的升勢。總結第三季，港股升1,790點或7%，跑贏區內主要市場。面對第四季，匯豐證券認為，港股已見全年高位。若綜合今年首三季計，恒指已累升5,554點，不少市場人士近日都向投資者發出警告，指10月份的波動料將增加。

博天資本投資銀行業務總裁溫天納接受香港文匯報訪問時表示，歐、美、日等主要國家的經濟政策，協調並不理想，加上內地需要面對經濟高槓桿、供給側結構性改革等問題，料內地會繼續加強調控，令第四季內地

的經濟增長速度放緩，從而影響中資股表現。

### 大市動力減弱 觀望內地新政

君陽證券行政總裁鄧聲興亦認為，大市連升約8個月，其上升動力已低於上半年，由於目前尚不知道「十九大」後，內地政府的施政方向，有可能會推出一些調控措施壓抑個別行業，故認為投資者在10月份不宜過分進取。

他特別指出，內房股和金融股的投資更要審慎配置。他解釋指，內房股銷情良好推升板塊表現，但同時又會增強內地政府調控房地產的決心；另外，內地監管部門近來不斷加強金融監管，料銀行和保險行業可能被拖累。

### A股國慶後料走強 利好氣氛

不過，溫天納認為，個別板塊仍有受惠於黃金周效應，例如零售、旅遊、濠賭股等，且料A股於國慶後有較大上升動力。他表示，參考內地統計2009年至2016年的數據，國慶節後的一周，滬指一般會走強，升幅平均近4.6%，加上10月份滬指的整體表現，通常明顯優於9月份，預計A股的動力會增加。

### 基金正套現 投資者宜減持貨

自踏入下半年轉為看淡股市的訊匯證券行政總裁沈振盈，亦對香港文匯報表示，港股走勢其實已逐步轉弱，

例如前兩周，恒指雖然數度上試28,000點之上，且兩次創出全年新高，但每次突破都只有數十點左右，技術上呈現「假突破」，從成交量及技術形態分析，都反映出基金正在套現。他建議投資者增加持有現金的比例，減少持貨。

他又說，就算忽視地緣政局，單看聯儲局已落實「縮表」及加息的時間表，顯示經歷8年的量寬所透支而來的大牛市，也到了結束的時候。他指出，今年縮表的規模只有300億美元左右，對大市的影響屬「九牛一毛」，但明年縮表的規模則會超過4,000億美元，對全球的資金流有極大的影響。

## 假日氣氛濃 港股短期料上落市

香港文匯報訊 由於內地適逢「十一」黃金周長假，港股本周四亦因中秋假期休市，整個星期只有三個交易日，假日氣氛相當濃厚。分析員普遍認為，目前市場缺乏利好因素支撐，港股短期內將呈現上落市格局，恒指難以達到28,000點高位。預計要等到「十九大」閉幕後，市場的形勢才會趨向明朗。

港股9月挫416點，結束了連續8個月的升勢。不少投資者關心恒指是否

有望再挑戰28,000點關口。

### 缺北水支撐 後市難衝28000

資深財經評論員熊麗萍昨日接受香港文匯報訪問時表示，黃金周期間A股和港股均暫停，沒有「北水」流入，市場的資金量和氣氛都不如平日。而在外圍環境上，美國的縮表以及特朗普的稅改都已塵埃落定，雖然還有細節待落實，但大方向已經確立，市場對這兩大主題的炒作亦無以

為繼，因此她預計港股本周將會呈現上落市格局，大市將在27,300-27,800點區間徘徊。

### 大灣區等概念料成資金熱點

另外，「十九大」將於本月18日召開，屆時中央政府推出的各項新政策，相信均會對股市產生影響。熊麗萍認為，一些區域性的板塊值得留意，尤其是粵港澳大灣區和雄安新區，預料會獲得更多的政策扶持，迎

來更大的發展機遇，或會再次成為資金關注的熱點。

第一上海證券首席策略師葉尚志亦表示，本周市場的假日氣氛濃厚，加上近期美元有所反彈，同時港元拆息亦見回升，這幾個因素均對港股不太有利，相信全周都會呈現上落市格局，恒指難以再衝上28,000點的高位。他建議，在「十九大」之前不妨以觀望為主，靜待中央宣佈推出新政策之後再考慮佈局。

## 匯控新CEO或內部晉升 范寧呼聲高



傳匯控數周內公佈新CEO，范寧成大熱門。網上圖片

總裁范寧(John Flint)接任。友邦(1299)前行政總裁杜嘉祺走馬上任匯控主席的首要任務，便是為集團物色一位新行政總裁，填補歐智華明年退休的空缺。受訪的多位相關人士均相信，這一人選會從內部產生，有大股東認為，「既然已經有一位外聘的主席，那就不再需要再多一位外聘的行政總裁。」

### 有跡可循 曾獲歐智華祝福

多位消息人士認為，這一職位將由范寧獲得。更有人士稱，如果最後結果不是范寧而是其他人，「一定會覺得非常驚訝」。一位持股量排前十大股東透露，最近有和杜嘉祺交談過，「顯而易見，接班人一定就是范寧。」

若最終由范寧接替歐智華，成為匯控新一任行政總裁，其實仍有跡可循。歐智華就曾明確表達出希望范寧接替他職

位的意願。前者認為，范寧自參加1989年「環球管理者(international manager)」培訓計劃以來，便一直在匯控且長時間在亞洲工作。

### 司馬安安思明傳在考慮名單

除范寧以外，英國匯豐行政總裁司馬安、匯控環球銀行及資本市場行政總裁安思明等人也在考慮名單之內。曾有消息指，匯控也有意向從其他公司「挖人」，傳聞匯控此前與AIG前行政總裁Peter Hancock有過接洽。

一位最近曾與杜嘉祺見面的投資者指，杜嘉祺曾向他抱怨，向外尋找行政總裁的計劃，受到了人才外流的衝擊。他還轉述，杜嘉祺希望匯控的資本回報率有更高增長，能夠比上半年的8.8%做得更好，他相信杜嘉祺「會繼續推動匯控表現的回升」。

## 受惠稅改 美小型股可跑出

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



美國稅務改革最終方案終於公開，內容包括倍增個人免稅額，簡化稅階至3級，及取消個別稅務寬減。其中最受市場關注的企業稅率則由35%下調至20%。

目前美國大型企業平均有效稅率約為26%，而小型企業平均有效稅率則約為32%。加上美國小型企業盈利以本土市場為主，美國市場佔比達81%，遠較大型企業69%為高，因此較能受惠美國本土的減稅優惠，預期所節省的稅項可為小型企業帶來雙位數字的盈利增長。

第二季美國小型企業的盈利表現相對大型企業顯得格外遜色，而兩者盈利增長的差距達10.4%，為金融海嘯以來最大差距。小型股較集中發展本土市場，美元貶值將較有利大型股的盈利增長。筆者預期美元跌至近兩年半低位後，再大幅下滑的機會不大，料可收窄大型股與小型股的盈利增長差距。

### 美末季經濟向好添動力

另一方面，小型股較受美國經濟發展影響。美國第三季備受風災困擾後，料第四季當地經濟可回復較快速增長，有利美國小型股。

自去年美國總統選舉日起，小型股走勢受惠於投資者對特朗普通過商業友好政策的憧憬。羅素2000指數自去年11月初至年底不足2個月內急升近14%，市場預期特朗普政府將會減稅及放寬本土企業的法規。本年度升勢無以為繼，特朗普未能通過主要政策，削弱市場對投資小型股的信心。然而近期美國稅改漸有眉目，小型股走勢亦有起色。截至本月27日，羅素2000指數近一個月回報達7.4%，大幅跑贏標普500指數的2.6%。

稅改計劃成為美國小型股追趕的催化劑，未來走勢將繫於稅改能否獲得國會通過。筆者相信，小型股值得看高一線。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）