

# 恒指年升36%冠全球 市場料明年可試新高

# 港股大豐收 市值增9.7萬億

香港文匯報訊（記者 周紹基）2017股樓齊升！官方樓價指數連升20個月；在2017年最後一個交易日，港股昨逼近3萬點收市，收報29,919點，升55點。全年計，恒指累升7,919點，升幅35.99%，是歷來最大上升點數，以百分比計則是2009年後最大。港股今年雖未能如美股股創新高，但升幅仍跑贏全球主要股市，市值增至近33.9萬億元，較去年勁增9.7萬億元。市場人士普遍預期，受惠北水湧入，料恒指明年續可挑戰32,000至33,500點水平。

在2017年最後一個交易日，港股昨全日高開高收，再度逼近3萬點，最高曾見29,997.9點，收報29,919.1點，升55.4點，成交782億元。全年計港股大豐收，由22,000點起步，累積爆升7,919點或35.99%。以點數計，升幅打破歷年紀錄；以百分比計則是2009年後最大。2009年恒指當年勁升52.02%，但點數則升7,485點。

### 國指稍遜 升25%八年最勁

國指昨收報11,709點，升25點。全年計則大升2,315點，雖然跑輸恒指，但升幅仍有24.6%，與恒指一樣都是2009年以來升幅最好的一年。

今年港股勁升，相信可以帶挈不少股民賺錢，單以港股市值而言，估計截至昨日港股總市值將增至接近33.9萬億元，較去年底約24.2萬億元，大增9.7萬億元。

### 吉利年升2.7倍 威絕藍籌

50隻藍籌股當中，47隻錄得正回報。吉利汽車(0175)、碧桂園(2007)及舜宇光學(2382)分別為表現最好藍籌股，今年的回報達266%、243%及194%。資訊科技業更已連續6年獲得正回報，今年更以92.3%的升幅成為表現最佳的行業。

即使沒有入市，市民也可能由強積金受惠到今年股市上升。駿隆強積金顧問指出，截至12月20日，強積金整體平均回報達18.2%，是強積金自推出以來第三高的年度回報紀錄；每名強積金計劃成員賬面平均賺28,087元。其中香港股票基金表現突出，受惠於熱錢流入及北水南下，無論是主動式管理的香港股票基金或被動式管理的香港股票（指數追蹤）基金表現均跑贏其他股票基金，分別錄得37.56%和36.31%的增長，為8個主要股票基金類別中升幅最高。

### 大行仍唱好 明年看33500

全年計，下跌的藍籌只有3隻，包括聯想(0992)、中石油(0857)及太古(0019)。港股雖正值牛市，但仍有藍籌跑輸大市，除下跌的三隻藍籌外，中移動(0941)及電能(0006)等舊經濟股表現也不濟。展望2018年，大型投行普遍指出，多項因素主導明年市場，包括各國加息及退市，而地緣政局也是隱憂之一，惟大行暫仍以看好居多，他們均認為明年港股上半年仍有力挑戰新高。香港分析師協會主席鄧聲興為，明年恒指目標介乎32,000至33,500點，升幅介乎7%至12%。

### 利率走勢北水情況仍關鍵

第一上海首席策略師葉尚志表示，以資金流的角度來看，對港股2018年的表現可以維持正面，但需保持警惕性，對於利率回升的速度、環球經濟增長的步伐、美元的走勢、以及南下資金的配置情況，要繼續保持關注。他估計，2018年港股將呈現慢牛走勢，預期恒指市盈率的下限和上限分別為10.6倍和13.4倍，對應目標區間為26,000至33,000點。而2018年十大首選股則是：騰訊(0700)、比亞迪電子(0285)、金山軟件(3888)、港交所(0388)、中生製藥(1177)、華晨中國(1114)、萬科(2202)、銀河娛樂(0027)、宇華教育(6169)、中國水務(0855)。



### 特稿

今年港股點數升幅破紀錄，全賴科技及新經濟股成為大市的升市動力，升幅也主要集中在「股王」騰訊(0700)及手機股上，至於「升幅王」吉利(0175)，升幅前五位的平保(2318)也受惠於新科技及金融創新。不過，今年大市的升幅其實相當片面，公用股、券商股、能源股及電訊股等傳統產業股，今年都跑輸大市。另外，一眾投資了「Webb 50」（謎網50）內細價股的股民，今年成績更很大可能「見紅」。

### 側重部分股份 易添市場風險

騰訊與匯控(0005)、友邦(1299)及建行(0939)，是恒指四大驅動藍籌，這四隻股份對恒指有巨大的影響力。今年騰訊升幅達114%，市值曾突破4萬億元，一度超過面書成全球第五大市值公司。目前騰訊佔恒指的影響約為11%，只要明年該股向好，恒指也很大機會走高，但升幅過分集中在部分股份上，容易對市

場造成風險。

好像昨日內地中宣部、網信辦查網遊，而內地在網遊及手遊對青少年的影響上，一直有微言，內地官媒今年更多次發表文章，指摘此情況，市場普遍認為，騰訊的遊戲業務有政策風險，這也是騰訊臨近年尾股價回軟的主因。騰訊昨日就跌0.5%報406元。

今年大市的升幅側重在大型股身上，根據恒指公司的資料，本港大型股今年上漲了40.3%，升幅較中型股的33.5%及小型股的19.2%為佳，當中資訊科技業已連續6年獲得正回報，今年更以92.3%的升幅，成為表現最佳的行業。

### 息口趨升 防高負債行業逆轉

不過，市場人士早前已多次指出，美國等國家已開始加息及「收水」，資金成本料大幅回升，若企業負債高企，明年日子將會很「難捱」。而很多的資訊科技業，正是高負債或高資本開支的板塊，故明年資金吃緊下，資訊科技業的表現未必及得上今年。

如果明年資訊科技業的走勢一旦逆轉，勢必打擊港股的後市表現。

### 監管風暴 謎網股散戶恐最傷

值得一提的是創業板表現，該指數跌幅接近25%，嚴重跑輸大市，這與股評人Webb指出的「謎網50」，當中不少股份被證監會納入調查對象有關。此外，康健(3886)、康宏環球(1019)等也相繼出事，也打擊了今年細價股的表現。 ■記者 周紹基



■市場憂騰訊的遊戲業務有政策風險。



### 港股2017年市場統計數據

|                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|
| ■ 證券成交額連續30日超過1,000億元，是自2015年3月以來成交額持續過千億元的最長期間。                  |
| ■ 港股市場總市值於11月22日創下336,464億元新高。                                    |
| ■ 共有2,110家上市公司（主板：1,789家；創業板：321家），總市值326,644億元。                  |
| ■ 共有166家新上市公司，集資總額5,257億元。                                        |
| ■ 滬港通及深港通成交大增，北向總成交21,820億元人民幣，按年增195.7%；南向總成交21,570億元，按年增173.7%。 |
| ■ 期權總成交量創下133,250,347張合約的新高，較2015年全年所創的116,362,151張合約紀錄高出14.5%。   |
| ■ 港交所旗下證券化衍生產品（衍生權證及牛熊證）成交金額連續11年為全球之冠。                           |

註：數據截至12月15日  
資料來源：港交所

| 十大表現最佳藍籌    |         |
|-------------|---------|
| 股份          | 變幅(%)   |
| 吉利汽車(0175)  | +265.72 |
| 碧桂園(2007)   | +243.32 |
| 舜宇光學(2382)  | +194.26 |
| 騰訊控股(0700)  | +114.02 |
| 中國平安(2318)  | +109.67 |
| 瑞聲科技(2018)  | +97.87  |
| 銀河娛樂(0027)  | +87.82  |
| 中國神華(1088)  | +63.08  |
| 蒙牛乳業(2319)  | +56.63  |
| 友邦保險(1299)  | +52.34  |
| 十大表現最差藍籌    |         |
| 招商局港口(0144) | +11.88  |
| 長和(0001)    | +11.60  |
| 長江基建(1038)  | +8.83   |
| 中石化(0386)   | +4.18   |
| 交通銀行(3328)  | +3.39   |
| 中信股份(0267)  | +1.62   |
| 中移動(0941)   | +0.10   |
| 太古股份(0019)  | -2.30   |
| 中石油(0857)   | -4.40   |
| 聯想集團(0992)  | -6.17   |

註：恒指2017年升35.99%

## 中證監擬選3企試行H股全流通

香港文匯報訊 中國證監會新聞發言人常德鵬昨天表示，證監會決定開展H股全流通試點，堅持積極穩妥、循序漸進的原則，以成熟一家推出一家的方式推進，本次試點企業不超過三家。

目前在本港掛牌的內地公司發行的股份以內資股佔大多數，但這類股份只能在境內持有人之間轉讓，不能公開流通；公司在香港發行的H股，雖然可自由買賣，但只佔總股本少數。只有建設銀行(0939)H股是唯一全流通的股份。

常德鵬在中證監新聞例會上稱，各企業根據條件自主申報，同時應保障投資者知情權、參與權、表決權。符合條件但是沒納入本次試點的企業在未來推進過程中統一考慮。開展H股全流通試點的目的，包括增強金融服務實體經濟能力，促進香港金融市場穩定發展。

### 可自主決定流通數量比例

他並指出，H股全流通試點堅持市場化決策原則，參與試點的企業和相關股

### 與港簽期貨監管執法合作

另外，中證監與香港證監會正式簽署《有關期貨事宜的監管及執法合作備忘錄》。雙方指《備忘錄》有利於促進兩地期貨市場的監管和執法合作，加強雙方在跨境衍生品、期貨交易所、期貨經營機構及從業人員等方面的監管協作、執法合作及訊息交流，推動內地與香港期貨市場的健康發展。

中國證監會和香港證監會曾於1995年7月簽訂監管合作備忘錄，考慮到近年來兩地期貨市場之間的聯繫日趨緊密，以及雙方監管合作的現實需要，雙方認為有必要作出修訂及取代。