

# 大行散戶齊撐港股上32000

## 北水滾滾來 大摩料最牛見37600點

**2018 展望**  
之香港股市

香港文匯報訊(記者 周紹基) 2017年港股勁升36%，跑贏全球主要股市，主要受惠於企業盈利上升，以及估值重估，恒指更一度突破3萬點。最新的散戶調查顯示，八成散戶2017年「有錢賺」，逾65%散戶料恒指2018年見32,000點。而綜合大行預測，2018年在「北水」簇擁下，恒指有機會重上3萬點水平，當中看法「最牛」的大摩預測，恒指2018年可高見37,600點。大行也普遍認為，北水繼續流入是港股的最利好因素，而環球風險則包括中國與美國皆收緊貨幣政策、資金流向及地緣政局。

### 八成散戶去年賺錢

耀才證券昨公佈的一項大型市場調查顯示，2017年高達近八成散戶「有錢賺」，當中三成受訪者獲利1至3成，更有一成受訪者獲利超過3成；逾四成人購買科技股獲利最大，三成受訪散戶從內銀股獲利最大。至於展望2018年港股走勢，逾六成半人認為恒指徘徊28,000至32,000點，25%受訪散戶預計恒指今年將升穿32,000點。由於科技及新經濟概念炙手可熱，43%受訪者表示2018年將投放最多資金比例於科技板塊，有近兩成受訪散戶將投放最多資金比例到軍工股。其他受熱捧的板塊依次為醫藥股、零售股及能源股等。調查於2017年12月期間進行，共收回近1,000份有效問卷。

大部分投行及券商亦都看好2018年港股表現，一般預測恒指目標在31,000點之上，恒指波幅介乎28,000至36,500點，國指則介乎12,450至13,850點(見表)，主要利好因素是南下資金繼續流入港股。有部分券商認為相對落後的國指，在2018年有機會跑贏恒指，而恒指的2018年的全年高位應會在上半年出現，其後恒指或會回落至28,000點水平。

2017年恒指收報29,919.15點，全年升幅35.99%；國指收報11,709.30點，全年升幅24.64%。

對港股看法「最牛」的摩根士丹利認為，滬、深港股通的資金流入將進一步加快，料MSCI中國指數2018年底的目標，會由86上調至100點，每股盈利增長15%，2019年增長也有10%。大摩稱，預期北水會再度加速流入港股，港股現水平的股本回報及派息增長，仍較區內其他市場高，故維持中國股票為最大增持評級。除調高恒指2018年的目標，可高見37,600點外，國指2018年年底基本及「最牛」目標，亦分別調高至12,450點及15,150點。

### 環球水緊地緣政局成隱憂

不過，該行指，全球經濟增長的憧憬或降溫，2018年下半年企業盈利增長預測，更有機會向下修正，亞洲區股市的估值能否進一步獲重估值得懷疑。此外，其他負面宏觀因素如環球央行收緊「水喉」、地緣政局及油價急升等，對亞洲新興市場的影響亦較成熟市場為大。

故此，也有如瑞信般的大行，看淡恒指2018年的目標只有28,000點，是眾多券商中「最熊」之一。但該行仍對國指卻有相當大的期望，預測國指2018年可升13%，目標為13,000點，即國指跑贏恒指。原因是美國市場若調整，將對恒指帶來更大風險。

### 內地監管嚴加速資金來港

花旗也相信，北水繼續流入港股，是由於內地市場監管嚴謹，促使內地資金傾向流入港股。同時，港股也有不少沒有在內地上市的科技股及高息股，預期本港企業的每股盈利2018年仍有約19%的增長，較內地的16%增幅高，所以港股應會跑贏A股，但內地及美國貨幣政策趨緊的影響實難以預料，故恒指2018年最低或會回調至28,000點，這點與建銀國際的相似，建銀國際同樣認為恒指會於2018年上半年見頂，下半年回調至28,000點。

上述大行都普遍提醒，美國稅改或會令全球資金重回美國本土，這將成為全球股市2018年的最大風險，雖然未必會出現本港資金大量流出的情況，但也會促使部分資金先行獲利，流入一些受惠稅改的股份，例如金融股等，這也會提高了港股的波動性。

### 港股今年好淡對決

#### 1. 多間大行調升港股目標



#### 2. 人行今年實行定向降準



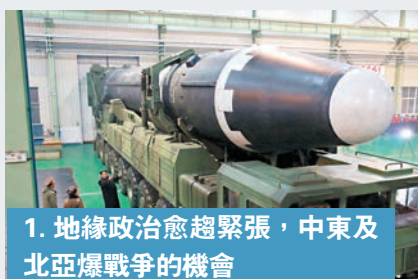
#### 3. 歐美經濟數據表現理想



#### 4. 資金未見大舉流出港股



#### 5. 「一帶一路」建設有利投資



#### 1. 地緣政治愈趨緊張，中東及北亞爆戰爭的機會



#### 2. 美國加息、稅改、縮表，或令資金撤出新興市場



#### 3. 美國或掀開全球貿易戰，中國等國家的出口受壓



#### 4. 本港銀行拆息上升，樓按及企業利息負擔增加

#### 5. 部分熱炒股份累升巨，一旦回調將打擊投資氣氛

### 大行對2018年港股預測

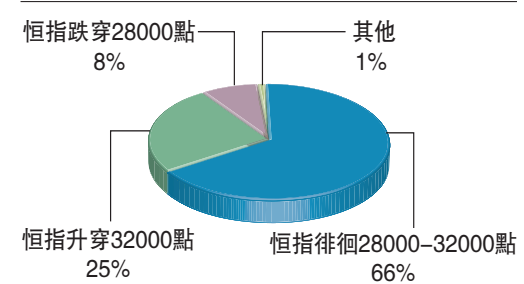
投行	恒指預測	國指預測	看法
瑞銀	36,067	—	南下資金繼續進取
海通國際	35,000	—	美國稅改取得進展、南下資金推動大市
光大	34,000	13,500	港股升浪未完、資金流入亞洲
摩通	33,000-36,500	—	港通脹若回升，將成港股盈利動力
高盛	32,000	—	中國企業盈利升、南下資金加倍
大摩	31,500-37,600	12,450	續炒互聯互通、南下資金、高股息概念
里昂	31,000	13,850	國指跑贏恒指
建銀國際	28,500-34,500	—	港企盈利放慢、大市上半年或見頂
瑞信	28,000	13,000	看好內銀、內險和消費品股
花旗	28,000-31,000	13,500	樓價升、北水旺，內地美國銀根緊
耀才散戶調查	28,000-32,000*	—	看好科技及新經濟概念股，43%人投放最多於科技板塊

註：(\*) 逾65%人料恒指28,000至32,000點徘徊，25%人料恒指升穿32,000點  
製表：記者 周紹基

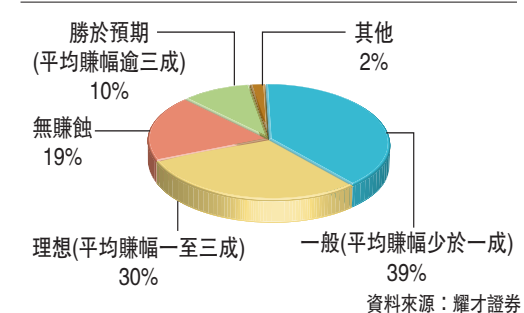
### 千禧年後港股表現

年份	變幅(%)	點數
2000	-11.00	-1,866
2001	-24.50	-3,698
2002	-18.21	-2,075
2003	+34.91	+3,254
2004	+13.16	+1,655
2005	+4.54	+646
2006	+34.20	+5,088
2007	+39.31	+7,808
2008	-48.27	-13,425
2009	+52.02	+7,485
2010	+5.32	+1,162
2011	-19.91	-4,601
2012	+22.91	+4,222
2013	+2.87	+649
2014	+1.28	+298
2015	-7.16	-1,690
2016	+0.39	+86
2017	+35.99	+7,919

### 受訪散戶預期2018年港股走勢



### 2017年受訪散戶投資股票成績



香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國三大指數上周五都向下，但港股在美國的預託證券表現相對硬淨，預測今日港股將高開40點，令恒指見29,959點。市場人士認為，A股在今年6月將正式納入MSCI指數，當中大部分股份屬「港股通」範圍，「北水」料會繼續進場，相信1月大市仍可向好。另外，澳門12月博彩毛收入，按年上升14.6%至227億澳門元，全年則升19.1%至2,657億澳門元，終止了連續3年下滑的頹勢，也是2013年來首見全年收入正增長，料有利今周濠賭股表現。

以單月數字來看，澳門博彩收入已連續17個月有增長，市場看好澳門博彩業的復甦情況，彭博早前訪問了十名分析師，預估澳門博彩收入今年會再升14%，促使彭博的澳門博彩股指數去年偷步大升54%，見3年來新高。

### 港股通去年成交額增1.5倍

港股方面，比富達證券(香港)研究部高級研究員陳曉光認為，北水加速流入港股，以及估值重估，均為港股後市兩大上升主要動力。港股通成交額去年逾2.2萬億元，較2016年急升約1.5倍，淨買入金額更超過3,300億元，較2016年升約35%。但同時，恒指的市盈率在全球主要市場中並不算高。

鑑於A股將在今年6月正式納入MSCI指數，當中大部分股份更屬「港股通」範圍，自然使得「北水」需要繼續進場「補貨」，故他相信，1月份大市仍可向好。

另一方面，他預料2018年的藍籌股業績會進一步增強，有助港股的估值重估，從而帶動大市繼續上揚。不過，他特別強調，不少股份在去年已累升甚巨，一旦全年業績不符市場預期，或會引發大幅調整，他估計，在全年業績公佈前，即2月份的大市氣氛會傾向保守、審慎。

### 本月大市料反覆尋頂

外圍方面，地緣政治風險也時刻影響着港股，例如朝鮮局勢、中東局勢等，以及美國稅改或引發全球爭逐資金，1月美國的息口走勢也為大市帶來更多不確定因素，但只要北水持續流入，港股本月仍有望反覆尋頂。

# 港股美市升 恒指開紅盤機會高

## 科技股強勢未盡 市盈率料攀20倍

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股經歷了2017年的大升，踏入2018年，大行分析指出，部分強勢股的優勢猶在，即使基金換馬，部分強勢股仍是組合的核心，例如騰訊(0700)、平保(2318)、友邦(1299)等。預測2018年港股最高可見36,067點的瑞銀表示，科技板塊仍可看高一線，因為電商、網上廣告、支付、雲端、數據和機械人等行業仍具高增長潛力，令有關板塊脫穎而出。

儘管科技股的市盈率偏高，但瑞銀表示，大數據的用量，料由2010年至2020年期間會攀升20倍，展望未來全球數據傳送、處

理和儲存的需求增長快速。故只要未來其業務仍然高增長，便毋須擔心市價「太貴」的問題，並指投資者可趁該板塊回調時買入。瑞銀直言，在市值對比上，目前港股仍未及十年前般高。

### 大摩轉捧高息金融股

但與此同時，不少大行卻看淡科技股，瑞信指，不少科技股2017年已累升1倍以上，2018年已沒太大上升空間。大摩更對大型科網股估值重估，提出重要警告，反而看好質素佳、高股息率的股票，包括在香港的金

融股，如匯控(0005)、中銀香港(2388)等。受惠於加息、資產質素改善，大型內銀股被市場看高一線。市場普遍預料，2018年美國會再加息3至4次，估計本港銀行的息差將隨着加息而改善，法興的研究部就預料，科技股盈利預測已脫離現實，但卻呼籲增持金融股，當中較看好大型銀行股，即使不會有高增長，但估值合理，也受惠息差的擴闊，有望成為基金換馬的首選對象。

### 國策推動基建股追落後

同屬金融板塊的保險股，同樣受惠於學息

率回升、內地保險業市場高增長、大型保險公司對保險科技的開發等，都有望支持大型保險股股價，故續看好平保及友邦。

大行對2018年基建股看法更樂觀，安信證券認為，基建投資會繼續拉動內地經濟，在「一帶一路」、雄安新區及粵港澳大灣區等「國策項目」推動下，基建業有望長做長有，有利基建股追落後。國金證券亦指出，位處北京的公司，如中交建(1800)、中建築(3311)及中鐵(0390)，更能受惠雄安新區開發，可略為看好。

晉裕環球資產管理研究部預測，恒指升勢

未完，2018年策略是要尋找落後、價值高的股份，板塊會輪換至金融股、商品股和大灣區概念股上。該行認為，在全球地緣政局緊張下，能源股在2018年可望突圍而出，不論石油、燃氣，甚至被視為不環保的煤炭，也有上升的空間。

工銀國際的報告稱，由於煤炭市場價格波動率，2018年很大可能被進一步放大，加劇煤炭供需的不平衡，故給予神華(1088)「強烈買入」的評級。另外，瑞銀的報告稱，中石油(0857)2018年盈利有大幅上調的空間，故也給予了「買入」評級。