大市11連升 現18年最長升浪 成交1340億

三引擎推動 港股衝破31000

港股攻頂

香港文匯報訊（記者周紹基）外圍造好配合，港股昨連升第11日，創下18年來最長的升市，恒指更突破31,000點，全日升111點報31,011點，再創逾十年新高，並進入邁向2007年歷史高位31,958點已不足千點的倒數階段。晚上美股造好，早段升91點；截至23：41，港股ADR比例指數升28點，報31,039點；夜期報30,995點，升10點，低水16點。大行普遍看好港股後市，認為牛市未完，但提醒首季可能有調整風險。

■港股連升第11日，突破31,000點關口，成交1,340億元。 新華社

十年來恒指再度重見31,000點，大市成交達1,340億元，是連續6日交投過千億元。大市價量齊升，全靠「股王」騰訊（0700）、港交所（0388）及平保(2318)的力量，當中里昂最看好騰訊，呼籲投資者買入，目標價由460元，大幅上調至535元。里昂的報告表示，騰訊為該行今年首選股，料今年收入按年可維持35%增長，相信旗下遊戲仍可提供充分的增長空間，互聯網金融及雲業務，更可成新收入來源。

大行唱好 騰訊創上市新高

事實上，早有包括瑞銀、花旗等大行，給予騰訊的目標價已超過600元，里昂給予的騰訊目標價只有535元，其實並不算突出。但里昂同時看好騰訊未來三年的表現，包括去年純利可達664.3億元人民幣，而今年及明年的預測純利更分別達到766.6億元及990.6億元人民幣，按年分別升60.8%、15.2%及29.2%。騰訊獲唱好，令昨日股價收升1.2%報443.8元，創上市新高。

新業務價值勁 平保看106元

大市的第二大動力來自平保，該股升2.5%報84.3元，瑞銀昨日發表報告，引述平保的管理層言論，透露今年的銷售表現將跑贏主要同業，因平保較早已預備了新產品，故平保高層預測今年新業務的價值，可有雙位數的增長。平保高層的預測，令瑞銀重申給予平保「買入」評級，目標價106元，這當中並未計入科技業務所帶來的刺激因素。

市場氣氛熾熱 港交所受惠

港交所是大市第三大動力股，更是全日大市焦點，因為日前有報道指，市場有聲音希望政府調減股票印花稅，以刺激大市交投。雖然昨日政府表明不會檢討印花稅，但由於大市交投繼續暢旺，港交所依然升至兩年多高位，曾見270元高位後，全日升2.7%報269元。

據市場消息指，港交所有意羅致約50多家「同股不同權」的目標企業來港上市，有助進一步提高港股市值及交投量。民眾證券董事總經理郭思治稱，港交所還有其他利好因素，除了「北水」支持外，A股將於年中晉身MSCI指數系列，當中不少股份能透過滬港通、深港通買賣，直接有利港股交投。

年內可見「大時代」高位311元

另外，內地已通過了「H股全流通」試點辦法，屆時將有中資企業釋放大量H股，有利推動港股市值，港交所同樣能受惠。他直言，恒指雖然已重上十年前約31,000點的水平，但成交相較當年，甚至2015年「大時代」期間的2,000億元以上成交，其實並不足夠。若「同權不同權」年內實行，吸引更多新經濟企業來港上市，屆時市場氣氛更熾熱，成交會比現時更多，故港交所可謂今年必買股票，地位有如騰訊及平保，年內大有機會升至「大時代」高位311元。

大行點睇港股後市？

■匯豐私人銀行

在環球流動性充裕以及北水持續南下，恒指年內或錄得單位數升幅。但因應美國加息及推動稅改等，預料恒指第一季或出現整固。

今年投資主題料將圍繞亞洲中產消費、內地創新科技「一帶一路」基建等主題，尤其看好娛樂、教育、醫療保建及創新金融等板塊將受惠。

■渣打香港

今年港股會繼續維持去年的良好表現，惟料今年升幅不及去年強勁。本港擬取消股票印花稅，推行H股全流通，都會有利於港股估值上升。

板塊方面，看好科技股和金融股的表現，且認為內地若加息，內銀股也會從中受惠。而H股全流通開通及恒指H股指數的調整，都可能令今年的H股指數跑贏恒指。

■領航投資

股市升幅已超出基本因素的改善，不少金融資產的估值已頗高，全球股市未來5年難有強勁回報，美股有70%機會下跌10%或以上。

受惠於內地經濟結構性改革以及兩地金融市場「互聯互通」政策，香港股市，特別是金融業相關板塊的表現，會相對較好。

■富達國際

隨着美國通過稅改方案、歐洲區內經濟活動暢旺、日本企業盈利幅度改善，以及大中華地區經濟增長穩健，再加上各國央行大致維持寬鬆貨幣政策，對今年環球股市前景保持樂觀。但宜留意內地貨幣政策緊縮會使內地及本港市場風險增加，當好消息全部浮現後，下半年可能會出現調整。

港股去年大升，建議強積金成員在新一年的資產配置，應盡量避免過度聚焦短期市況，反而要着重長遠效益。

■富邦銀行

環球股市現時面對兩大風險，包括央行退市及地緣政治危機，加上全球資產市場已見泡沫，預期美股年內將衝高回落，港股屆時有機會跟隨回調，料最多下跌15%。

若港股出現衝高回落情況，去年累積巨大升幅的科技股將首當其衝。建議投資者可留意內險、內銀及能源板塊。

港股升得多還是追落後？

微觀點

港股相隔十年，終於重越3,1000點大關，市場人士幾乎都認爲，恒指打破2007年的歷史紀錄已無懸念。但有不少股民，尤其是當年的「艇戶」仍深深恐懼，憂心大市一旦破紀錄、創新高後，港股又會重演當年情況，股災再臨。事實上，股市升跌原因複雜，但物極必反是永恒不變的眞理，升得多自然跌得狠，惟何謂「升得多」？這才是目前最應探討的議題。

即使破頂仍是「遲來的春天」

綜觀外圍主要股市指數，如道指早在2013年3月已突破2007年高位，德國DAX也於同年6月突破。至於英股及納指延至2015年第三季，也雙雙突破了2007年高位，即使經歷英國脫歐，歐洲股市目前仍在高位徘徊。相對於恒指，即使今年首季打破歷史高位，仍是「遲來的春天」。

其實觀乎香港近年的物價漲幅，已可發現恒指其實在「追落後」。例如中原樓價指數在2007年尾爲66.98點，當時還有很多「4,000蚊呎樓」；但到了2017年末，中原指數已升至165.02點，十年間累升146.37%，現在找1萬元呎價的樓已甚困難。

加息期 防接力賽「最後一棒」

又例如筆者經常幫襯的一間麵舖，2007年末一碗雲吞麵約25至30元，同一間麵舖的雲吞麵，今年已升至45元以上，升幅50%。又再看看2007年第一代iPhone售價爲4,800元，去年第10代iPhone售價爲8,600元，升幅爲80%。以此類推，恒指即使較2007年歷史高位再升五成，達到45,000點，也有一定的因素支持。不過，美國已進入加息期，恒指的上升會否是全球升幅接力賽的「最後一棒」，值得進一步觀察。

■記者 周紹基

匯豐：恒指本季或整固 年升約7%

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）恒指昨升穿31,000點，再創逾十年高位，匯豐私人銀行投資策略及諮詢業務亞洲區主管范卓雲昨表示，受惠環球經濟復甦及企業盈利改善，帶動港股去年迎來大牛市，她預期在環球流動性充裕以及北水持續南下，恒指年內仍有上升空間，但提醒因應美國加息及推動稅改等，恒指第一季或出現整固。

中資及H股上升空間較大

匯豐私銀去年底預測恒指今年目標為31,000點，范卓雲昨出席記者會時，預期港股今年面對美加息、稅改及美聯儲主席換人等不明朗因素下，恒指第一季波動性料將增加，有機會出現整固。但她相信港股未來升幅會與企業盈利增長同步，預期本港企業盈利增長約7%，意味港股年內或錄得單位數升幅。她亦看好MSCI中國指數的企業盈利增長約15%，尤其是中資股及H股上升空間較大。

■范卓雲(右)預期恒指年內仍有上升空間。旁為何偉華。 馬翠媚 攝

聚焦消費創科「帶路」主題

匯豐私銀亞洲投資策略員何偉華表示，今年投資主題料將圍繞亞洲中產消費、內地創新科技「一帶一路」基建等主題，尤其看好娛樂、教育、醫療保建及創新金融等板塊將受惠。他又指，內地推行供給側及國企改革，料優質國企將受惠，看好有關公司發行的股票和債券具有投資價值，另外亦看好中資金融股可受惠資本市場改革及金融業對外開放。

科網股盈利增長佳仍看好

對於騰訊（0700）昨再破頂收報443.8元，外界擔心騰訊在內的科網板塊或存在泡沫，何偉華則認為，科網股去年股價及盈利增長皆跑贏大市，加上目前估值仍不高，若盈利增長速度可維持，看好科網股股價仍有上升空間。他又指不看好公用股和基本消費板塊，主因牛市下防守性高的股份表現或較差，加上基本消費股在物料供應價格普遍上升下，其提價能力差、毛利受壓下表現或稍遜。

美今年加息料減慢至2次

而在美國加息方面，范卓雲預期美聯儲今年只會加息兩次，分別在3月和9月，每次加25點子，低過美聯儲預測將加息3次。她解釋，該行預期美國今年核心通脹率或未能達標，加上歐洲同日本央行雖然逐漸「收水」但仍維持買債，或因而令美聯儲減慢加息步伐。她相信在環球資金充裕情況下，投資者將繼續尋找回報，目前未見本港有資本外流的風險。

渣打：國指今年料跑贏恒指

香港文匯報訊（記者 周曉菁）港股昨再創逾十年新高，大行普遍都認為後市升勢未完。渣打香港財富管理投資策略部主管梁振輝昨表示，相信港股年內會繼續維持去年的良好表現，對於恒指的目標值，他未作出具體預測，認為升市莫估頂，市場焦點不會局限於收市11連升、能否突破31,000點甚至直衝2007年高位31,958點，「大家都唔係望31,000點㗎啦」。他指，本港擬取消股票印花稅，推行H股全流通，都會有利於港股估值上升。

H股全流通 港股估值料升

梁振輝昨在記者會上指，港股去年全年升幅達到35%，惟料今年的升幅不會如去年般強勁。本港擬取消股票印花稅，推行H股全流通，都會有利於港股估值上升。板塊方面，他依舊看好科技股和金融股的表現，且認為內地若加息，內銀股也會從中受惠。而H股全流通開通及恒指H股指數的調整，都可能令今年的H股指數跑贏恒指。

環球股市方面，梁振輝認為，全年走勢依舊向好，最看好亞洲股市，其次是歐洲股市和美國股市。他強調，亞洲股市內可留意中資股和韓國股市，中資股的市盈率較低，只有10倍左右，而韓國股市的估值更低於10倍，朝鮮半島的局勢對韓國股市起至關重要的影響。

■梁振輝(中)認為升市莫估頂。左為趙海珠，右為林嘉文。 周曉菁 攝

美元偏弱 人幣有上升空間

該行投資顧問部董事趙海珠表示，受惠資金流入和政治風險逐漸減退，年內最看好的貨幣為歐元。她相信，今年各國央行是否收緊貨幣政策，將影響全球貨幣的大體走勢。她預計，即便美聯儲加息，但息差優勢較小，加上稅改政策和聯儲局換屆等因素，今年美元會溫和走弱。因此，人民幣匯價會有上升空間，她預計在岸、離岸人幣年內可達到6.45的水平。

此外，該行投資策略部副董事林嘉文料，美國十年債息會在2.5%左右徘徊，美聯儲緩慢加息會利好新興市場的債券需求。他認為，年內更看好亞洲美元企業債，中國政局穩定可支持亞洲美元債的氣氛。