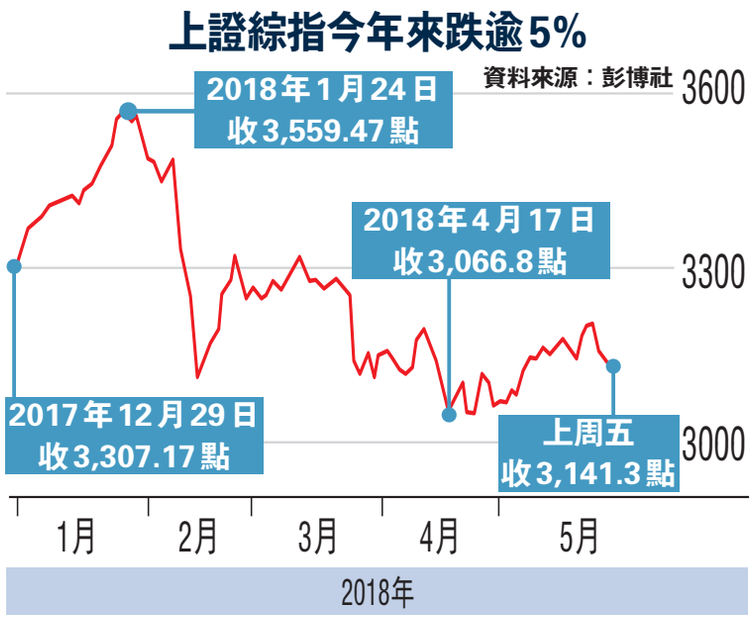
周五「入摩」 A股換血重生

各類指數基金買貨 首日吸金或上千億

A股入摩

內地A股本周五（6月1日）正式「入摩」，多間大行相信A股「入摩」將為內地股市帶來提振作用，綜合各券商預測料指數調整當日，被動式基金連同其他ETF及主動式基金等將一舉進軍內地股市，單日料將吸引上百億元（人民幣）、甚至千億元資金流入A股，長遠「吸金」效應更無可估量。

■香港文匯報記者 馬翠媚



■隨着A股「入摩」，以及內地制度優化，長遠將吸引更多國際投資者關注A股，改變A股由散戶主導的生態。 資料圖片

MSCI明晟本月中宣佈，本周五起將234隻中國A股納入MSCI新興市場指數，納入因子為2.5%，在MSCI中國指數和新興市場指數中的佔比分別為1.26%和0.39%。下一步，MSCI將在8月13日公佈，把納入因子提升至5%的方案，9月3日正式實施。屆時，A股在上述兩大指數的佔比有望分別達2.5%和0.7%。A股「入摩」標誌國家改革開放、以至國際化將邁向新篇章，在機構投資者增加下料有助帶動A股結構轉型，有利內地股市中長期發展，同時對港股有利好作用，料日後內地及香港股市在互補下將呈現「雙贏局面」。

A股未受國際投資者重視

星展唯高達研究部董事、中國及香港市場策略師李聲揚接受香港文匯報訪問時預期，在A股正式「入摩」前一日，即本周四（5月31日），一些被動基金等會「追入」A股，單計被動基金料當日資金規模將逾千億元。他亦為A股抱不平，認為「在國際投資中都未受到應有重視」，相信隨着A股正式「入摩」，以及內地種種制度優化，長遠將吸引更多國際投資者關注。

今年以來，A股整體表現不佳，成交低迷，上證綜合指數自1月24日見3,559.47點收市高位後，之後反覆回落，截至上周五，與去年底的3,307.17點收市位比較，跌幅逾5%，跑輸全球主要股市，表現與每年逾6.5%的經濟增長背道而馳。

按照A股「入摩」時間表，A股將在6月以2.5%納入因子正式加入MSCI（明晟）新興市場指數，料至9月該納入因子將提升至5%。高盛發表最新報告認為，日後A股納入因子會否逐步提升至100%，將取決於市場的自由度和投資者的可進入性，但相信仍需5年至10年時間。該行認為，目前A股納入比例較低，最初資金流入影響可能較小，然而隨着納入因子逐步上升至100%，料屆時將吸引逾3,200億美元流入A股。

北向資金明顯加速流入

中金發表最新報告表示，距離A股「入摩」踏入倒數階段，滬深港通北向資金明顯加速，在3月以來持續流入A股，當中4月日均流入23億元更創月份最高紀錄，而目前5月日均流入仍保持強勢，遠高於去年日均流入9億元的水平。但報告亦提到滬深港通中，南下資金流入勢頭明顯減弱，當中2月日均淨流入規模只有8億港元，相對1月日均淨流入規模錄得35億港元大幅下降，料仍需時恢復。

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺表示，是次獲納入指數的A股，大部分市值較高，相對具代表性，料可反映A股整體市場狀況，同時標誌A股與國際市場接軌，料有助改善A股公司的管治及披露水平。他預期A股「入摩」初期，將吸引180億美元（約1,150億元人民幣）資金流入A股，又指留意到經滬深股通北上資金在4月、5月均呈上升趨勢，反映A股在年初回調後對外資已具吸引力，相信A股正式「入摩」將有助加強市場信心。

白酒及家電消費股受惠

至於看好板塊方面，李聲揚指主要是內地獨有的2個板塊，包括一些內地白酒、茅台股，以及一些家電消費股，如美的、海爾電器等。他認為，這2類板塊正正是港股所欠缺，料將是外資較想買入的股份。相反，一些傳統經濟股如銀行、地產或資源股，他相信外資或會選擇買入H股，而無須買入A股。

各界對A股入摩言論撮要

中銀香港：據MSCI估算，全球跟蹤MSCI的資金規模約10.5萬億美元，跟蹤新興市場指數資金約1.6萬億美元。如今年9月後納入因子為5%，則對應資金約170億至180億美元。惟在市場預期提前消化、全球市場不確定性增加的背景下，需理性客觀看待「入摩」的短期影響。

富達：海外機構性投資者的A股參與率將不斷上升。A股中長期將變得更成熟，市場走勢將逐步由被短期市場雜訊所主導，轉為由基本因素所推動。該行看好消費、資訊科技及工業等行業。

瑞銀證券：A股的醫療保健、科技及消費相關股將受海外資金青睞，隨着滬深港通額度擴容及平穩運行，料未來A股納入因子將由5%提高至20%或以上。A股「入摩」後，短期料吸引180億美元（折合約1,150億元人民幣）資金流入。

高盛：「入摩」後計及被動式基金、對沖基金、保險資金、養老基金及個人投資者等，料全年淨流入A股資金或達400億美元（折合約2,555億元人民幣）。

匯豐前海證券：預期「入摩」後5年至10年，流入A股的外資或超過6,000億美元（折合約3.83萬億元人民幣），看好與內需相關產業的個股。

中金：看好行業相對穩定、股本回報率高、增長預期較高及估值比較合理的納入名單個股，包括貴州茅台、五糧液、海康威視、美的、伊利、國旅、立訊精密、華東醫藥及大族激光。

華泰證券：以A股目前5%納入因子測算，預計潛在資金規模約為1,300億元人民幣，關注A股納入比例較高的金融、石化、食品飲料等股，以及新進個股。

製表：記者 馬翠媚

兩市非競爭關係 「入摩」影響港股微

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）A股周五「入摩」，對本港而言是機遇，還是挑戰？內地連月來推出不少準備措施，不少均與本港息息相關，如滬深港通每日交易額度擴容，以至中國人民銀行最近推出3項措施，包括優化滬深股通的匯兌機制，容許境外投資者買A股可直接買入在岸人民幣（CNY）等，旨在將令跨境資金流動管理更趨完善。惟同時亦令不少市場人士擔心，資金湧入A股或會分薄流入港股的資金。有分析則認為，兩個市場並不會有直接衝突，相反如果A股造好，反而會帶動港股，同時預期A股產品將更多元化。

AH股存差價 帶動互利

星展唯高達研究部董事、中國及香港市場策略師李聲揚表示，內地和香港股市並非處於競爭狀態，同時由於A、H股仍存在差價，相信如果A股日後表現有改善，料對H股表現都會有利。而在未來滬深港通南北向交易量方面，李聲揚預期，北向交易量將維持活躍，尤其A股「入摩」後料將會帶來更多資金。南下資金方面，他指參考有關數據，3月資金流入速度減慢，4月甚至錄得淨流出，5月表現暫見有改善，料未來一段時間或將審慎向好。

A股限制大 難沽空興浪

另外，隨着內地A股規模日漸擴大，或吸引不少沽空機構關注、冀分一杯羹，李聲揚則認為內地A股對沽空限制較大，加上內地券商或未必敢借A股股票予外資沽空，如果因為沽空而引發內地股市波動，借貨券商或會被追究責任。

翻查資料，滬深港通的制度雖然容許外資沽空A股，但制度推出3年多以來，並未有任何沽空記錄。有業界人士則認為，如果內地日後可放寬更多限制，令A股產品更多元化，未來MSCI明晟指數或會再擴大納入A股比例。

「特」式風險主導 港股六絕月勢淡

特稿

香港文匯報訊（記者 周紹基）距離5月結束還有數天，暫未知今個月港股會否應驗「五窮月」，本月股市的走勢及股民的心情，每日都隨着美國總統特朗普的Twitter言論浮沉。快將踏入的6月，不明朗因素一點都沒減少，不單美國繼續與全球在貿易上對着幹，聯儲局新公佈的議息記錄令加息機會高唱入雲，也使得美債息會進一步攀升。此外，地緣政局不穩增加市場風險；就算A股「入摩」是個好消息，但料只會令資金加大買入A股而非港股。還有是世界盃開鑼，股市交投在未來一個多月多會相當淡靜。

調查顯美下月鐵定加息

近20年的「五窮月」，平均表現為負1.3%，下跌比例高達七成，今個月是否應驗「五窮」目前仍未揭盎，但分析員普遍都料6月股市與5月相似，都是「炒股不炒市」，並建議增持現金。至於「六絕」方面，20年來的平均表現也只是微升0.16%，下跌比例亦有四成。

獨立股評人陳永陸表示，6月美國加息的機會極大，料美匯會繼續走強，新興市場的資金有可能進一步流走。即使資金未從本港流走，但亦不願意於此時入市。根據彭博最新調查，市場對6月13日美聯儲議息會議的加息預測幾率是100%。

貿易戰方面，雖然中美的貿易摩擦稍見緩和跡象，但美國似乎會向加拿大及墨西哥開刀，而歐洲、日本及韓國也可能會陸續涉及，由於貿易戰範圍仍有擴大機會，這仍舊一定程度上打擊股市。陳永陸指出，由於特朗普經常在Twitter上反口覆舌，所以市場普遍不認為貿易戰已經解決，這也令資金同樣不願入市。

至於6月中開打的世界盃，他指世界盃期間市場例淡，也使資金入市意慾微，在多個打擊入市意慾因素匯聚在一起，大市只能於29,500點至31,500點窄幅上落。

■過去14屆世界盃舉辦的月份，僅有3次全球股市上漲。 資料圖片

世界盃期間股市例淡

統計顯示，在過去14屆世界盃舉辦的月份，僅有3次全球股市上漲，下跌幾率為78.6%。金利豐證券研究部執行董事黃德几指出，世界盃賽事4年才有一次，市場人士的精力當然被分散，交投冷清是可預見。

黃德几指出，以往港股在6月份並不暢旺，加上6月有多個因素困擾，故投資者宜觀望。技術上，港股正處大型對稱三角形，後市會選擇「爆上」或「爆落」，但由於6月交投料淡靜，貿易戰也仍處拉鋸階段，中美在知識產權問題仍未解決，相信港股波幅會愈來愈窄，令這個對稱三角形形態料會持續多一段時間。

A股入摩或利淡港股

A股6月「入摩」也是左右大市另一因素，234隻A股將分兩步被納入MSCI新興市場指數，預計將為A股帶來千億元人民幣資金，但資金未必會流入港股。中銀香港投資產品顧問及投資策略主管高耀豪指出，內地與香港股市的表現，在過去兩年有明顯分野。

目前A股已大幅落後港股，但A股卻有較多正面催化劑，他指A股6月將被納入MSCI新興市場指數、個別海外上市的優質科技企業有望於下半年以CDR形式回歸A股等。相反，港元同業拆息抽升下，港股流動性可能受影響，這將使未來數月，A股很大機會跑贏港股。

6月股市的不明朗因素眾多

- ■美匯及港息走強、港匯弱勢，或令資金續流出本港。
- ■貿易戰持續，範圍可能擴大至歐、日及加等國家及地區。
- ■朝鮮及中東地緣政局未穩，增加市場風險。
- ■聯儲局加息，或令本港提早加息。
- ■A股正式「入摩」，令資金轉而加大買入A股數量。
- ■世界盃吸引全球關注，直接使股市交投淡靜。

製表：記者 周紹基

美朝復會 利大市短線平穩

■美國總統特朗普重新發出「特金會」會面信號，暫時安撫市場情緒。 美聯社

香港文匯報訊（記者 周曉菁）「特金會」峰迴路轉，美國總統特朗普表示，仍希望6月能和朝鮮領導人金正恩進行會面，雙方溝通很順利。有分析員指出，特朗普重新發出會面信號，暫時安撫市場情緒，相信最終會面與否，都不會對港股造成大波動。

黃國英：入摩有利科技股

上周五，道指、標普500分別下跌58.67點和6.43點，收報24,753.09點和2,721.33點，惟納指升9.43點收報7,433.85點。ADR港股比例指數上周收報30,637點，升48.86點。成分股中，騰訊（0700）和中石油（0857）表現最佳，折合港元分別為407.14元和6.27元，帶動大市上漲29.96點和14.31點。港交所（0388）和友邦保險（1299）亦能貢獻逾9點升幅。此外，部分石油股和銀行股拖累大市表現，中海油（0883）折合收報12.95元，拉低恒指9.45點；中國銀行（3988）折合收報4.13元，影響大市3.11點。

本周五A股正式獲納MSCI新興市場指數，豐盛金融資產管理董事黃國英接受電話訪問時預測，本周大市將會好轉，中後段或能發力，有望升上31,000點。他相信，在A股「入摩」後，以騰訊等BAT為代表的中國科網股表現將持續強勁。雖然此前市場有聲音唱衰騰訊，他認為「吃雞遊戲」《絕地求生》已逐漸找到盈利模式，可緩解市場部分憂慮。本周內，依舊看好教育股、醫療股和博彩股等板塊。

黃德几：港匯弱拖累氣氛

另一邊廂，金利豐證券研究部執行董事黃德几持謹慎態度，認為「特金峰會」以及A股「入摩」對港股影響甚微，不能過分憧憬，建議投資者5、6月不能「太亢奮」。他指出，港匯依舊面臨走弱的壓力，金管局可能還會多次出手接港元沽盤，港股或會受此牽連。上周市傳最快6月提高原油產量，石油股股價從高位回落，他認為現時投資油股風險相對較高，可謹慎觀望。