

區內經濟添憂 港股開門熊

新年首日插715點 歷來最劇 本季續看淡

2018年12月31日收25845點

恒指昨一度瀉790點

昨收 25130點 -2.77%

昨低見 25055點

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中美貿易戰打擊亞洲供應鏈，除最新的中國製造業採購經理人指數 (PMI) 下跌外，亞洲多個地區去年12月製造業PMI也下滑或工廠活動放慢，消息令2019年港股、A股，甚至亞洲區主要股市首日均開黑盤。港股昨日大挫715點，不單是區內表現最差股市，以點數計，更是歷來首個交易日出現的最大跌幅，令一眾希望迎接「開門紅」的股民，卻迎上了「開門熊」。由於擔心區內經濟陷入收縮，市場普遍看淡首季的股市表現。



恒指歷年紅黑盤及當年表現

年份	首日升跌(點)	全年升跌(點)
2019	-715(黑盤)	?
2018	+596(紅盤)	-4,073
2017	+149(紅盤)	+7,918
2016	-587(黑盤)	+86
2015	+253(紅盤)	-1,690
2014	+33(紅盤)	+265
2013	+655(紅盤)	+649
2012	+107(紅盤)	+4,222
2011	+400(紅盤)	-4,601
2010	-37(黑盤)	+1,162
2009	+594(紅盤)	+7,485
2008	-252(黑盤)	-13,425
2007	+345(紅盤)	+7,808
2006	+68(紅盤)	+5,088
2005	+7(紅盤)	+646
2004	+225(紅盤)	+1,655
2003	+44(紅盤)	+3,254
2002	-46(黑盤)	-2,075
2001	-225(黑盤)	-3,698

註：過去18年中有13年港股首日收市表現與全年升跌相同

各地製造業PMI普遍下跌

	12月份	11月份
中國內地 財新中國製造業PMI	49.7	50.2
越南 日經越南製造業PMI	53.8	56.5
韓國 日經/Markit韓國製造業PMI	49.8	48.6
中國台灣 Markit台灣製造業PMI	47.7	48.4
新加坡 SIPMM製造業PMI	51.5	51.9
澳洲 AIG製造業指數	51.3	58.3
印度 日經/Markit印度製造業PMI	53.2	54.0

資料來源：彭博

市場重燃對經濟前景憂慮，除日股假期外，昨日主要亞太市場都面臨沽壓，跌幅均逾1%，A股長假後復市，滬指跌1.6%並曾見去年10月低位。港股更是區內「最熊」，恒指低開21點後愈跌愈多，一度跌過近800點，指數貼近25,000點邊緣。港股全日收報25,130點，跌715點，成交只有683億元。

晚上美股2019年首日開市亦大跌，截至11:30，道指瀉逾300點；不過港股ADR則反彈150點，報25,280點。

製造業普遍萎縮 亞股齊跌

觸發亞洲區股市大跌，是中國財新PMI跌穿50這個「盛衰分界線」，報49.7創出19個月低位，而中國台灣的PMI同樣

難看，創2015年9月以來最低。製造業指數(PMI)若高於50，表示製造業擴張，低於50代表收縮，是經濟衰退的領先指標。

數據顯示，全球貿易戰對中國的壓力，也波及到其他亞洲經濟體，馬來西亞製造業活動也創2012年創編以來的最慢擴張速度，韓國PMI亦連續兩個月維持在收縮區，新加坡第四季GDP增長也較預期慢，製造業較對上一季萎縮。花旗認為，在經濟數據疲弱下，港股今季會持續受壓，但不認為全年會出現經濟衰退，料年底股市可望有好轉。

貿戰打擊 亞洲經濟體受挫

澳盛銀行外匯策略師Irene Cheung對外電說，該行看到全球經濟有放緩跡象，亞洲

尤其是以出口導向的國家，正受到傷害，顯示貿易戰加上中國需求放慢，影響了亞洲多個經濟體的生產。該行預期，多數央行在2019年都不會改變現行貨幣政策，就算經濟數據疲軟，前景也不會有變。

藍籌近全線跌 三桶油重災

藍籌股幾乎全軍覆沒，油價續回吐，加上傳內地會清查油企，三大油股成重災區，中海油(0883)跌6.4%，是跌幅最大藍籌。中石油(0857)也跌5.1%，反而早已承認「炒煉油」的中石化(0386)，只跌2.7%。

國指收報9,833點，跌幅2.9%。內房股沽壓重，去年表現最佳藍籌潤置(1109)補跌6.1%，與碧桂園(2007)的跌幅

看齊。重磅股方面，騰訊(0700)挫2.4%，友邦(1299)亦跌3.2%，平保(2318)創一年新低，挫2.3%報67.55元。各隻藍籌中，只得公用股煤氣(0003)逆市升0.4%。

跌浪料快且急 暫不宜沾手

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，港股踏入新一年形勢不妙，弱勢進一步凸顯，料25,500點水平便會再遇阻力，直言今輪跌浪會比想像中更快且急。他建議投資者可做短線淡倉，若未來兩日，恒指失守25,000點，投資者不妨部署港交所(0388)及騰訊淡倉。他又預期，恒指將於首季完成「熊一」底部，屆時將跌穿去年10月的低位，長線投資者現階段不宜入手。

緊隨醫藥板塊之後。

天信投顧分析，2019年第一個交易日A股「開門黑」，表明市場繼續尋找底部，並尋找新的支撐；並且個股表現依舊不甚理想，建議投資者短期繼續保持謹慎。

首日表現非全年走勢風向標

不過新年首日行情也並非全年走勢「風向標」，剛過去的2018年，滬綜指首役曾成功收穫「開門紅」，惟好景不長，此後節節敗退，表現10年最差。另有相關統計顯示，目前有近三成私募1月欲加倉A股。

A股新年開門黑 滬深股指齊挫

香港文匯報訊 (記者 章蕪蘭 上海報導) 官方PMI與財新PMI雙雙跌破榮枯線，致A股2019年開局出師不利，滬深三大股指高開低走，全日上證綜指下行1.15%，深證成指與創業板指跌幅也都超過1%。

本月市值2700億解禁潮添壓

投資者擔憂內地經濟下行，加之周邊市場走弱，均限制了A股在今年首個交易日的表現。至於本月A股即將迎來市

值超2,700億元(人民幣，下同)解禁潮，面臨解禁股近200隻，數量創2019年單月之最，更是雪上加霜。也有機構提醒，國債逆回購昨日尾盤異動，意味着市場資金面仍然緊張。

2018年末中美兩國首腦進行通話，分析認為此舉釋放了中美在經濟合作上的積極信號，人民幣兌美元匯率中間價也調升150基點，受此提振，早市滬綜指和深成指高開0.16%及0.27%，但被其餘各項利空所累，之後一路下探。

截至收市，滬綜指報2,465點，跌28點或1.15%；深成指報7,149點，跌90點或1.25%；創業板指報1,228點，跌21點或1.74%。兩市共成交2,263億元，滬市僅錄得976億元。

「帶量採購」衝擊、權健事件發酵、醫療器械行業一哥邁瑞醫療招聘「爽約」等利空重挫醫藥股，生物疫苗板塊跌超3%；精準醫療、醫藥製造也低收近2%。金融股全線走弱，保險、銀行、券商板塊集體拖累大盤表現，前兩者跌幅

財新製造業PMI穿榮枯線 19個月最低

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報導) 昨日公佈的2018年12月財新中國製造業採購經理人指數 (PMI) 降至49.7，低於11月0.5個百分點，是2017年6月以來首次跌破榮枯分水嶺，走勢與官方製造業PMI一致，顯示中國經濟下行壓力逐漸加大。

新訂單跌至兩年半低位

分項數據顯示，新訂單指數顯著下滑，為2016年7月以來首次跌破榮枯線，反映製造業需求收縮。許多受訪廠商表示，市場需求低迷導致銷售受挫；新出口訂單指數仍在榮枯線下略有回升，顯示外需依然受中美貿易衝突壓制，而內需放緩更為顯著。

產出方面，生產指數小幅回升至榮枯線以上，但仍處於近3年來低位，弱需

求對生產的拖累或將逐漸凸顯。出廠價格和投入價格指數均大幅回落，與近期原油價格和國內大宗商品價格走弱的情況相一致，PPI同比下行或將加速。

製造業界對未來12個月的經營前景信心度回升至三個月高點，但相比歷史數據仍然偏弱。業界主要擔心需求減弱、生產法規收緊帶來的不利影響。

內地經濟下行壓力加大

財新智庫莫尼塔研究董事長、首席經濟學家鍾正生表示，2018年12月製造業內需下滑、外需仍受壓制，企業去庫存意願增強，工業品價格趨於下行，製造業生產或將受到拖累，經濟下行壓力有進一步加大的跡象。

日前國家統計局公佈的2018年12月製造業PMI錄得49.4，低於11月0.6個百



分點，為2016年8月以來首次落入收縮區間。專家分析，12月財新PMI與國家統計局PMI一致，均呈現加速下行態

勢，其中財新PMI樣本的中小企業較多，官方PMI以大中型企業為主，顯示整體經濟各類型企業全面下行態勢。

花旗2019年 環球金融市場預測

美國預測

- 今年經濟實際經濟增長放緩至2.8%
- 美聯儲或加息2次，每次25點子
- 今年底利率目標範圍為2.75%至3%
- 美方今年可能會繼續加強對內地的貿易和投資限制

內地預測

- 今年經濟增長6.2%，內地或將今年經濟增長目標定於6%至6.5%
- 境內及境外中資股主要指數預測市盈率約10倍，接近歷史波幅區間低位
- 估計市場或將MSCI中國指數今年盈利增長預測，由之前的15%削至10%-12%
- 預期未來數月或將有更多財政刺激措施出台
- 建議可留意消費必需品、保險

香港預測

- 恒指今年底可見30,000點水平
- 恒指今年預測市盈率約10.9倍，低於歷史平均水平的12.5倍
- 建議可留意濠賭股、以公司及零售為主的房地產、科網股
- 本地銀行股淨息差今年或見頂

製表：香港文匯報記者 殷考玲



黃栢寧認為，今年首季股市或會較為波動，提醒投資者注意風險。梁祖彝攝

花旗：港股年底衝3萬

香港文匯報訊 (記者 殷考玲) 港股2019年首個交易日即大挫逾700點，以點數計是歷來最差新年開局。展望港股今年走勢，花旗銀行依然看好，該行投資策略及環球財富策劃部主管黃栢寧表示，預期今年底恒指可見30,000點水平，而市盈率約10.9倍，低於歷史平均水平12.5倍。投資建議方面，黃栢寧表示港股可留意濠賭股、以公司及零售為主的房地產，以及科網股。

黃栢寧昨在記者會上解釋，港股估值雖然吸引，但他預測估值將受制於市場對內地宏觀因素的憂慮。此外，黃栢寧認為亞洲市場包括香港，於第一季表現將受到經濟數據疲弱、中美貿易戰，以及脫歐等因素困擾，他預期亞洲市場第一季會受壓。被問及今年底恒指可見30,000點，黃栢寧認為主要增長動力來自企業盈利增長，他稱雖然本港企業盈利增長速度有所放慢，但仍然維持正增長。

看好濠賭及科網股

投資建議方面，黃栢寧建議港股方面可留意濠賭股、以公司及零售為主的房地產，以及科網股，但由於今年首季股市或會較為波動，他籲投資者要留意入市風險。他又指出，本地銀行股淨息差於今年或見頂，信貸增長料受累於需求放緩，估值可能下試之前低位，不過本地銀行股的資產素質保持穩健。

美今年或加息2次

至於美國今年加息預測，黃栢寧預計美聯儲或將加息2次，每次25點子，意味着今年尾的利率目標範圍為2.75%至3%，不過加息時間仍然存在不確定性因素。此外，他又認為雖然最近中美貿易戰暫時停火，不過美方可能會繼續加強對中國的貿易和投資限制。

對於內地今年經濟預測，黃栢寧估計內地經濟增長或進一步放緩，預測今年內地經濟增長6.2%，而內地政府或將今年經濟增長目標定於6%至6.5%。他又估計市場或將MSCI中國指數今年盈利增長預測，由之前的15%削至10%至12%。