

A股中長線仍需審慎



■上證指數自年初至今已反彈逾19%，表現跑贏環球主要股市。圖為上海外灘銅牛雕塑。資料圖片

中美貿易談判進展不俗，明晟指數公司(MSCI)亦宣佈將A股納入因子由現時的5%分階段擴大3倍至20%，在兩大利好消息催化下，A股終一洗上年頹風。



光大新鴻基 EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

光大新鴻基產品開發及零售研究部

截至3月8日，上證指數曾超越我們團隊今年目標之3,000點大關，達3,106點，創9個月以來新高。本欄今次將重點分析A股後市，以協助投資者準確把握相關投資機會。

上證指數自年初至今已反彈逾19%，表現跑贏環球主要股市。光大新鴻基認為，市場憧憬內地會再推出政策「穩經濟」，以及美國暫緩再提高中國進口貨品關稅，令市場氣氛回穩。再者，近期A股「3倍入摩」的概念促使外資湧入抄底，三項因素成功燃起內地股民久違的入市意慾，是A股再見萬億成交並大漲的主因。

上證指數近月升勢凌厲，投資者難免擔心A股或已過熱。然而，A股市場由內地散戶主導，幾個量度市場熾熱程度的指標現水平，包括1. 單日成交額、2. 新增開戶人數，及3. 反映散戶以「存展」入市情況的融資餘額，與2015年「A股大時代」相比仍有距離。

利好因素或支持月內或再上 更重要的是，中央政府於全國人大、政協兩會宣佈，針對小微企業、製造業、交通運輸及

建業業等提出大規模減稅降費措施(規模達2萬億元人民幣)，以保經濟增長，並傾向保持人民幣匯率穩定。儘管上周官媒撐券商唱淡報告，令A股炒風稍為降溫，但在前述利好因素進一步推升投資情緒的情況下，料可支持A股本月繼續向好。

宜留意刺激政策及貿易談判 不過，中國經濟發展環境趨於複雜和嚴峻已是不爭的事實。最新公佈的2月官方製造業採購經理指數(PMI)仍低於50之盛衰分界線、出口跌幅亦創3年新高、國務院總理李克強於兩會發表的政府工作報告中，亦將中國今年國內生產總值(GDP)增長目標調低至6%-6.5%。

另一邊廂，盛傳中美雙方將於3月27日舉行第二次「習特會」，商討貿易協議。但相信兩國就強制技術轉移、保護知識產權等關鍵議題

仍有分歧。後市表現將取決於兩會後，中央政府能否「落地」推出更多支持經濟增長和改善企業盈利的政策，以及中美能否達成實質性貿易協定。

由於內地年初公佈新一輪支持汽車及家電消費政策，加上宣佈下調增值稅，預期消費及非必需品、材料、工業和能源等行業盈利將受惠。

另外中央將焦點放在增加基建開支，亦有利房地產相關股票。因此，進取投資者可留意主力投資前述行業的純A股基金，例如安聯神州A股基金；取態較保守的則可透過A股及港股基金間接部署相關A股，例如富達中國組合基金。前述行業分別佔兩隻基金投資組合55%及約61%，以年初至今表現計，前者反彈接近30%，後者雖只上升約16.5%，但長線表現較為穩定。兩者均獲晨星(Morningstar)最高的五星評級，反映業績備受肯定。

積金局今年工作大計多(上)

「積金易」(eMPF) 中央平台的最新進展。2019年對於「積金易」的籌備建設是關鍵的一年。積金局正與政府及受託人全力籌備「積金易」，政府亦已於去年12月向立法會交代了整個項目的構思及構建時間表，普遍獲得議員的支持。「積金易」的招標工作可望於今年第四季展開，目標是由2022年起，分階段啟動「積金易」。

積金局一直強調，「積金易」並非一般電子平台，它不單優化現有制度，更為未來改革鋪路，創造多贏，一方面提高僱員和僱主的「用家體驗」(User experience)，另一方面有助推動市場競爭、降低收費，並促使業界提升服務質素。

「積金易」有四大特點。第一：「積金易」將會是全港最多人使用和最大規模的公共金融服務平台，為約430萬名計劃成員及接近30萬名僱主提供服務。第二：「積金易」是涉及可以交易和結算超過8,000億元強積金總資產的中央平台。第三：「積金易」是自2000年以來，強積金制度最具規模的改革，除了革新強積金的運作模式，更可為未來的改革鋪路，例如推動「全自由行」。第四：若「積金易」達到全面使用，估計在未來20年可為受託人在強積金計劃的行政開支節省多達\$225億至\$236億元。

籌備「積金易」絕不簡單

「積金易」的構建工作絕不簡單，當中涉及900多萬個賬戶的數據轉移、盡量簡化及標準化，以確保14名受託人現有的行政系統和中央平台之間的相互兼容。積金局將全力推動有關工作，並鼓勵計劃成員善用受託人提供的免費電子平台去處理他們的強積金，通過多方合作，一同推動「積金易」。

下一期我們會談談積金局如何提高基金資訊的透明度，以增加市場競爭，推動減費及改善基金經理的表現，同時透過扣稅措施，鼓勵打工仔為退休增加保障。

強制性公積金計劃管理局 熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

最新強積金基金報價

Table with multiple columns: 基金名稱, 理柏環球類別, 單位淨值, 2019年3月10日收市價, 升/跌, 升/跌%, 基金名稱, 理柏環球類別, 單位淨值, 2019年3月10日收市價, 升/跌, 升/跌%. The table lists various investment funds and their performance metrics.