

2018 展望 中國股市

剛剛過去的2017年，滬深A股走勢平穩，三大指數中，上證綜指全年收於3,307點，升幅為6.6%；深成指和創業板指分別升8.5%和跌10.7%。雖然指數波瀾不驚，但白馬股、雄安板塊等卻屢起波瀾。展望2018年，隨着QFII額度進一步擴容、養老基金加速入市，料市場受機構投資者影響將更為顯著，同時，隨着A股年中納入MSCI，外資在A股的持股比例將擴大。

■香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

A股將於2018年6月正式納入MSCI新興市場指數，根據最新公佈的時間表，MSCI將在2018年分兩步納入A股，第一步在6月1日，納入比例為2.5%；第二步在9月3日，納入比例上調至5%。中國業界透露，最近一些保守的歐洲保險基金和機構投資者，都開始主動詢問A股市場。

短期料吸200億美元流入

中金公司提醒，主動型資金可能在MSCI正式納入A股前佈局。據其測算，最新的潛在A股納入成分已經調整至239隻，納入比例為5%的情形下，料A股在MSCI新興市場指數/MSCI中國指數中所佔的權重分別為0.8%及2.7%。結合A股的權重和全球跟蹤MSCI指數體系的資產規模，納入MSCI短期可為A股帶來150億至200億美元的資金流入

# A股年中入摩外資提早佈局

## 業界看好 中小創“王者歸來”



■傅靜濤認為，應重點關注中小創板塊中的龍頭企業。

(包含主動型和被動型資金)。

### 消費科技股龍頭將成首選

在A股“入摩”的大背景下，消費、科技板塊被高看一線。瑞銀證券估算，A股“入摩”將會吸引約185億美元資金流入，而這些資金大多傾向受益於內地產業轉型的企業。在其看來，現在北上資金就很明顯帶有這種趨勢，消費品和科技企業龍頭是首選標的。

中金亦認同，內地大消費及科技硬件類公司



■石建軍稱，那些有前景的成長股，才可帶來豐厚投資回報。

盈利高增長擁有大量投資機會。據其分析，金融危機以來，A股大消費及科技板塊盈利年化增長17.9%，遠高於美國的10.4%。以MSCI指數覆蓋的海外個股及A股為樣本梳理發現，全球市值規模在50億至800億美元之間、2017和2018年收入預期增速均在15%以上的大消費及科技公司共計100家，內地獨佔57席(40隻A股，17隻海外中資股)，主要原因是中國經濟體量龐大、且增速位居主要經濟體前列，消費升級、產業升級趨勢亦愈發明顯。

### 2017年A股大事記

1月	中證監主席劉士余提出，要嚴懲挑戰法律底線的資本大鱷，逮鼠打狼，敢於亮劍
2月	中證監出台再融資新政，對上市公司非公開發行規模、三類再融資的時間間隔等作出明確規定，劍指圈錢式定增；中金所鬆綁股指期貨
4月	雄安板塊狂熱，龍頭股集體停牌自查；劉士余痛批高送轉亂象，指路監管新動向
5月	中證監發佈《上市公司股東、董監高減持股份的若干規定》，旨在進一步規範和完善股東減持管理，保護中小投資者利益
6月	A股闖關MSCI成功
7月	《證券期貨投資者適當性管理辦法》正式實施，進行投資者分類管理
9月	股指期貨迎來年內第二次鬆綁
10月	主板發審委與創業板發審委合二為一，首屆“大發審委”開始履職，審核趨嚴，A股IPO通過率創新低
11月	貴州茅台目標價“接力賽”被“叫停”
12月	中證監明確八種情形IPO審查將中止，嚴格把關上市公司質量

整理：記者 章蘿蘭

## 機構投資者壯大 A股藍籌成贏家

香港文匯報訊 A股早前盛行“炒小、炒差、炒新”，但若奉行上述“金科玉律”，2017年多數損失慘重。因為相形哀鴻遍野的創業板，藍籌股雲集的上證50才是年內最大贏家。分析師將炒作風格的明顯切換，歸因於機構投資者不斷壯大，而隨着A股於2018年6月正式納入MSCI、QFII額度進一步擴容、養老基金加速入市，料市場受機構投資者影響將更為顯著。

一直以來，A股最大的特徵是散戶天下。惟自2014年起，“去散戶化”趨勢即開始顯現。據海通證券首席策略分析師荀玉根的數據，剔

除一般法人，散戶持有自由流通市值佔比已從2014年6月的64.2%，下降到2017年9月的60.8%，其他機構投資者合計佔比，則從2014年6月的35.8%上升到2017年9月的39.2%。

坊間有評論稱，A股市場近30年的歷史中，2017年的走勢最難判斷，堪稱怪異。

事實的確如此，上證綜指、深證成指等主要指數，符合“慢牛”基調；但一路狂飆的白馬股和藍籌股，根本是“瘋牛”節奏；同期創業板卻陷入“熊市”，明星股跌勢慘烈。這樣一個“混搭”的市場中，散戶想踏準行情並不容易。

多數A股散戶並不熱衷於走勢遲緩的大盤藍籌股，反倒是上躡下跳的中小盤股更受青睞，散戶頻繁高拋低吸，從中賺取差價。惟在2017年嚴厲的監管風暴中，非理性追漲殺跌被強壓，股性活絡的中小盤股偃旗息鼓，投資者對雄安板塊的狂熱，亦因龍頭股集體“停牌自查”而被及時“掐滅”。

由於散戶尚不習慣於“價值投資”A股，終令市場人氣漸漸冷卻。甚至A股成功“入摩”，亦未對行情構成多少提振，年內兩市低至3,000億至4,000億元人民幣的日成交額已是家常便飯。

# 華美旅行社

## 中國超值遊

欲知更多精彩特價順道遊,請致電華美旅行社

# 電話：(503) 888-8222

## 亞洲超值遊

武漢黃鶴樓, 長江三峽6日	\$499.00
東北四大名城, 神奇長白山6日	\$199.00
東北五大名城, 神奇長白山7日	\$299.00
江山無限, 舞動北京5日	\$49.00
江山無限, 精彩北京6日	\$59.00
古韻京風, 詩畫江南9日	\$99.00
僚韻雲南, 西雙版納環飛8日	\$99.00
北京, 承德7日	\$89.00
北京, 承德, 天津8日	\$99.00
長江三峽5日遊	\$499.00
詩畫江南, 長江三峽11日	\$299.00
世外桃源, 奇山秀水桂林瀟江6日	\$99.00
舌尖傳奇, 珠江豪華美食6日	\$99.00
絕代風華, 鉅金江南7日	\$49.00
天府之國, 傳奇九寨8日	\$99.00
傳奇九寨, 長江三峽11日	\$499.00
黃山千島湖, 詩畫江南9日	\$99.00
古韻京風, 黃山千島湖11日	\$99.00

好客山東, 青島泰山7日	\$99.00
秘境雲南, 香格里拉8日	\$99.00
秘境雲南, 香格里拉石林9日	\$199.00
暢遊中原, 少林武魂5日	\$199.00
椰風天堂, 浪漫海南6日	\$99.00
山海之戀, 廈門武夷山永定土樓7日	\$99.00
山海之戀, 廈門武夷山永定土樓8日	\$99.00
古都西安, 華山探險5日	\$199.00
皇城北京, 古都西安6日遊	\$199.00
北京, 西安, 詩畫江南11日	\$199.00
沙漠風情, 西域神話新疆5日遊	\$199.00
七彩浪漫, 雲南7日	\$99.00
七彩浪漫, 雲南石林8日	\$199.00
芙蓉城仙蹤, 張家界鳳凰7日	\$99.00
張家界鳳凰, 長江三峽11日	\$499.00
魅力福建, 潮汕風情永定雙土樓7日遊	\$99.00
臺灣環島經典7日	\$249.00

越南柬埔寨7日	\$199.00
泰國風情, 曼谷芭堤雅6日遊	\$99.00
風情萬種, 印尼巴厘島度假5日遊	\$199.00
沙漠奇跡, 迪拜超值4日遊	\$299.00
沙漠奇跡, 迪拜奢華4日遊	\$399.00

神秘北朝鮮7日	\$699.00
精選藥品, 浪漫韓國6日遊	\$199.00
日本關東關西全景溫泉繽紛6日遊	\$499.00
神秘北朝鮮, 精彩北京10日遊	\$499.00
泰國, 馬來西亞, 新加坡三國10日遊	\$599.00
神奇印度, 世界文化遺產6日遊	\$499.00