

產業結構優化 企業國際化提速 外資續湧入 A股迎慢牛



戊戌年展望 A股篇

2017年丁酉雞年，跌宕起伏的A股市場在年度尾聲留下一地雞毛，使得市場上擔憂起2018年戊戌狗年的開端。回顧雞年，上證綜指最高觸及3,587點，但1月回落後全年僅累計升40點或1.27%；深成指升3.78%；上證50指數最亮眼，飆升21.48%；創業板指則跌12.7%。不過，據業內多家券商分析，偏向認為狗年A股依然存在機會，儘管存不確定因素，但隨著經濟基本面的穩定、資金面擴大，預計大市年內震盪後上揚。有分析師在接受香港文匯報記者採訪時稱，如從技術方面考慮，與其在意A股全年漲跌，不如把握要點尋覓機會。綜合多方意見，今年A股不需悲觀，“金犬旺財”的時機始終會來。

■香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道

■隨着經濟基本面漸穩、資金面擴大，業界預料狗年大市將在震盪中上揚。 資料圖片



香港文匯報記者梳理超過20個券商及研究機構2018年A股策略後發現，“震盪和探底後的牛市新起點”，佔據所有展望性研報基調。特別是在持看好狗年A股看法的報告中，無一例外認為A股會在新的一年裡成為新牛市的起點，儘管不可否認當前依然是震盪格局，但平穩的經濟面決定A股市場有向上表現。

盈利改善 A股或迎新牛市

海通證券首席分析師荀玉根分析指，從經濟層面來看，產業結構優化、行業集中度提高和企業國際化加快，使得中國步入經濟平盈利上，尤其是企業、上市公司的盈利改善更加明顯。這些都使得股指小幅上漲的良性震盪類似

春天，預計2018年A股市場可由春入夏，一個新牛市即將到來。

中金公司認為2018年中國經濟暖意漸濃，其首席策略分析師秦培景指，在盈利推動市場中樞抬升下，對股價有明顯影響，料新年可迎來“慢牛”，2018年全部A股盈利溫和增長10%。

資金增加 MSCI落地後流入

另外，在多家券商的策略報告中，亦頻頻提及外資對A股的配置亦是看好狗年A股市場的原因之一。

今年MSCI決定將A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數，此舉成為國際機構投資者進入A股的發令槍。

根據計劃，今年6月1日按照2.5%

的納入比例將A股正式納入MSCI新興市場指數中，佔比還會在9月3日提高到5%。

荀玉根對此認為，外資有望成為2018年A股增量資金的主要來源之一，中長期看可每年給A股帶來3,000億元人民幣增量資金。

高盛則因為外資的大舉流入而稱“2018年最看好A股市場”，根據其判斷，認為未來將有2,000億至4,000億美元的資金流入A股市場。

把握要點 適時尋找價值股

值得一提的是，相對於一攬子的全年預測策略，還有分析師認為比漲跌更重要的是要善用在細節上多加把握，以便在動盪的市場中尋找無處不在的機

會。

信達證券首席策略分析師陳嘉禾向香港文匯報記者表示，關注2018年的A股市場，不妨注意其中的要點。經過2017年的“一九行情”，大盤股仍算不上太貴，反之中小盤股整體仍然相對高估，中小盤股票的估值和大盤股之間仍然有比較大的差距。尋找價值股的重要性不言而喻。

此外，談及股票價值還有不少機構稱，A股價值新特徵是中國龍頭股的崛起。

秦培景認為，中國龍頭股有價值、成長二重屬性，將領漲A股；荀玉根也稱，中國自主品牌崛起，呈現龍頭化特徵，而龍頭盈利能力更強，可享受估值溢價。

警惕「黑天鵝」和「灰犀牛」

雖然各方對於狗年A股市場都持中性偏樂觀態度，但從近期金融市場來看，“黑天鵝”和“灰犀牛”仍四處潛伏，有一定機率在股市中興風作浪，因此業內建議樂觀中依然要以謹慎為主，同時不妨理清2018年的財經日曆表，盡可能避免遭遇日後的損失。

美股風險勢影響全球

2018開年後，美股成為全球最大黑天鵝，在大牛市中行情突然大逆轉，2月2日至5日，標普500累跌173點，跌幅為6.13%，道瓊斯工業平均指數2月5日暴跌逾千點，創下單日下跌點數最高紀錄。

此外，從開年美股的暴跌快速影響歐洲、日本和香港市場，雖然A股表現有所延遲，但亦在美股大跌之後出現連續幾天的補跌，都證明2018年A股行情仍然和美股動靜有千絲萬縷的關係。

石油市場料動盪不安

今年以來，國際油價漲逾10%，近期多份國內外機構研報都屢次提到，2018年石油市場可能動盪不安，油價持續上漲可能性高，對股市中的航空、交通運輸和物流等板塊企業造成成本壓力，影響其利潤，是實質性的利空。

據花旗今年初發佈的一份全球大宗商品報告認為，2018年石油市場或飛出多隻“黑天鵝”，特別是當伊朗、伊拉克、利比亞、尼日利亞、委內瑞拉等國的原油供應中斷數量提升到每天300萬桶，2018年上半年油價很可能會漲至每桶70至80美元。

除了顯而易見的幾隻“黑天鵝”外，工銀國際首席經濟學家、董事總經理程實還提醒投資者要警惕容易被忽視的“灰犀牛”，因為“灰犀牛”相較“黑天鵝”的發生概率高、體量龐大。

至於目前存在的“灰犀牛”，程實認為包括全球風險偏好逆轉、石油出口國債務危機等，且一旦這些“灰犀牛”與“黑天鵝”碰撞後還易引發共振，進而倍增全球系統性風險的發生概率和衝擊強度。