

貿易戰緩和和人幣升 減稅降費外資加碼

六大利好 A股豬年騎慢牛

去年受中美貿易戰拖累、信貸收緊及嚴厲調控房地產等因素影響，滬指跌逾兩成，投資者損失慘重。對於2019年A股走勢，一些機構和專家偏向謹慎樂觀。業內認為，今年受到中美貿易戰緩和和推動人民幣升值、國家大力減稅和降費等六大利好（見表）支持，豬年A股有望迎來一波反彈機遇，呈現慢牛走勢。

■香港文匯報記者 李昌鴻

英大證券研究所所長李大霄日前接受香港文匯報訪問時積極看好豬年A股表現，他認為今年市場有多項利好因素值得期待：中美貿易戰的緩和甚至解決，將為市場帶來轉機；人民幣匯率從以前持續下跌轉為不斷升值，有利人民幣資產在海外的吸引力；國家出台萬億元（人民幣，下同）的減稅政策和給企業降費，各地積極扶持民營經濟發展等，這無疑為今年內地經濟穩定發展起到積極的促進作用。

他預計中國今年GDP增長在6%至6.5%，有利營造企業穩健發展環境。

今年將迎逾6000億外資

他又指出，A股估值偏低，吸引外資湧入是另一大因素。在今年元旦，滬指最低跌至2,440點，創近5年新低，上證50市盈率最低僅8.3倍，為內地股市第五次大底。因A股持續調整，一些優質個股具有估值優勢。李大霄認為這是A股新一輪牛市的起點，此輪外資借道深港通和滬港通精準抄了A股大底。今年1月外資通過深港通和滬港通，淨買入A股的金額高達607億元，就是外資看好A股的明證，今年A股將迎來6,000多億元海外資金，加上內地資金的雙重推動，A股將處於慢牛狀態。

他表示，國家外管局將QFII投資A股額度從1,500億美元上升至3,000億美元，大幅增長一倍，無疑為A股輸送了大量彈藥，外資趁機爭搶藍籌股。今年6月份MSCI納入A股權重將從5%拓展到20%，預計今年有6,000億元的海外資金進來，而這一增量只是剛剛開始。因此，他預計2019年是A股慢牛的開始，滬指重心將會逐步上移。因為2,440點的底部已經找到，投資者可以放心地大量配置優質藍籌股和一些質地優良的成長股。

博時基金也認為，內地增長的下行壓力雖然存在，但無大幅下滑風險，基建修復下，房地產投資在上半年仍將有一定韌性。A股估值與情緒目前處於歷史相對低位，2019年資金面或有好轉。監管環境轉變和科创板、回購等制度變革為A股帶來政策紅利，股權質押風險將使政策底更逼近市場底。一季度，A股總體呈「盈利下滑+估值底部+流動性平穩」狀態。

估值底部政策紅利發酵

光大證券表示，2019年A股將進入「政策——經濟」周期的第四階段，政策調整下的估值修復是最大的希望所在。第四階段的特點是「數據弱、政策鬆」，結構性鬆信用、鬆貨幣、寬財政的組合將有利於無風險利率下行、風險溢價下降，這有助於企業未來盈利預期的改善與市場估值修復。中央經濟工作會議提出「逆周期調節」與2019年「做好經濟工作至關重要」，標誌着第四階段正式確立，市場尚未充分反映「較大幅度增加地方政府專項債券規模」、「多渠道支持銀行補充資本金」等政策的積極意義。

光大證券預計滬指今年小幅上漲，但難言大牛市，重點關注食品飲料、餐飲旅遊、養殖、中藥生產等必需消費品及黃金也無須再悲觀，投資者可以重點關注相關行業及產品；政策放鬆，券商與銀行將受益，地產和乘用車兩大前周期行業也將獲利。



■李大霄指上證50市盈率僅8倍多。 記者李昌鴻 攝



豬年A股利好因素

- 1 中美貿易戰緩和甚至可能解決，為市場帶來轉機；
- 2 人民幣轉向升值增加人民幣資產在海外吸引力；
- 3 萬億元人民幣減稅及降費政策見效果，各地積極扶持民營經濟發展；
- 4 外管局擴大QFII投資A股額度一倍，增至3,000億美元；
- 5 今年6月份MSCI納入A股權重將從5%擴展到20%；
- 6 上證50市盈率僅8.3倍，為內地股市第五次大底。

外資抄底 1月淨買逾600億破紀錄

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）受A股估值低、國家出台多種政策刺激經濟發展及預期貿易戰緩和等利好，外資近月紛紛抄底A股。近幾個月以來，外資通過香港與上海和深圳的互聯互通紛紛北上淘金。根據深滬交易所公佈的數據顯示，通過滬股通和深股通，1月外資和港資北上資金累計成交A股4,782億元（人民幣，下同），淨買入額高達607億元，該數據創下互聯互通開通以來單月最高紀錄。當月成交活躍股中，貴州茅台獲淨買入累計達77億元，格力電器、美的集團、五糧液和恒瑞醫藥等也獲大幅加倉。

互聯互通資金向北屢創新高

此前，在去年11月，受國家主席習近平召開民營企業座談會利好的激勵，A股信心得到極大的提振，大量外資紛紛瞄準A股瘋狂湧入。僅在11月中的一天，滬股通淨買入110.13億元，深股通淨買入63.72億元，兩者合計為173.85億元。北向資金淨買入金額創2014年11月滬港通開通以來歷史新高，此前最高為滬港通開通首日的淨買入121億元。在11月中的3天中，北上資金淨買入就突破300億，互聯互通資金向北屢創新高。

此前，滬股通與深股通分別在2014年11月17日和2016年12月5日開通。此前互聯互通北向淨買入最高為滬股通開通首日的120.82億元，此後即使深股通開通後，北向資金淨買入也沒有超過100億元，如今這金額不斷被刷新，今年1月淨流入突破600億元，創出歷史新高。

博時：關注5G 新能源汽車



■博時基金建議投資者豬年可關注5G、光伏及新能源汽車等主題。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）對於豬年市場策略，博時基金建議投資者可關注弱周期或宏觀對沖的防守行業，以及稀缺科技成長板塊。此外，受益於國家政策支

持和流動性寬鬆，以及滲透率低、成長空間大的行業也可關注。投資中需適當提防商譽減值風險。主題投資方面，可關注5G、光伏、新能源汽車、區域基建和科創

板等。

港股留意地產紡織電子

在談到港股時，博時基金預計，港股2019年或仍維持高波動率。其中，港股價值因子表現將相對穩健，動量和規模因子或維持較高波動。與A股估值、盈利和交易面相近，交易面對港股積極。建議可重點關注房地產、傳媒、紡織服裝和電子元器件。

博時基金對債市仍維持偏多態度，但認為2019年債市波動或加大。綜合市場資金與交易面的情況，博時基金認為短期交易略顯擁擠，預計債市波動趨於加大。操作上相對以中長久期利率債為主，以中低等級信用債、股債彈性兼顧的可轉債為輔，保持偏高槓桿水平。

光證：看好中小板創業板



■光證建議配置5G、芯片與網絡安全等主線。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）光大證券日前發佈報告認為，今年上證綜指呈現「七下八上」的態勢，也沒有確定的牛熊信號。從時序上看，一季度是風險偏好修復窗口期，二季度的CPI有觸及3%的風險，會形成對政策寬鬆的掣肘，「滯脹」的態勢會對二季度的市場造成一定擾動，此後通脹回落，政策寬鬆空間打開，市場有望迎來牛市的前夕，

全年上證綜指預計呈現小幅上漲。

全年上證綜指料小幅上漲

光大證券表示，市場風格上，中小板和創業板表現將優於2018年，大概率跑贏上證，建議從「大博奔、利成長」的邏輯配置三條主線：互聯網、大數據與人工智能，其中人工智能是重點；5G、芯片與網絡安全，芯片也是第四階段的優勢二級行業；軍工。

不過，與歷史上不一樣的是，2019年或有將近4,000億元人民幣的外資湧入，這將形成對消費白馬和金融藍籌的支撐；嚴監管只是邊際緩和而未轉向，也意味着2013年下半年的創業板大牛市行情難以複製。

光大證券也提示一些潛在的投資風險：內地經濟超预期下行；美股大幅波動；大博奔升級；匯率超预期波動；CPI通脹超预期等。