

中特估行情帶動 美減息預期升溫 內地出招撐經濟 多重利好疊加 港股飛龍在天

過去的兔年港股並沒出現「免氣揚眉」的現象，兔年香港股樓表現都不濟，恒指在兔年累跌近三成。不過，踏入龍年，內地密集出招支持經濟及股市，近日港股與A股市場情緒亦在回暖，投資者又對港股充滿期望。而根據往績，恒指過往於龍年均錄得升幅，當中1988年的龍年曾試過高達33%的暴升。港股至今已連跌3個農曆年，在「中特估」、估值修復行情帶動下，港股今個龍年有可能出現「飛龍在天」的情況。

◆香港文匯報記者 周紹基

自古以來，「龍」於中國人而言象徵王道、力量與吉祥，更為十二生肖中唯一能夠騰飛的，老百姓一般也喜歡在龍年生育，故此今年的生育率也有機會反彈。分析師指出，投資者情緒好轉，對股市的表現肯定有正面幫助。中信里昂就預測，恒指在新曆2月仍然尋底，但到了3月見底後，恒指將反覆上行，特別是4月有明顯反彈，且積極走勢會一直延續至年底，相信整個龍年上升的機會將較下跌大。

過往龍年恒指皆錄進賬

回顧過去恒指經歷過4次龍年，每次皆是上升的，可謂有「往績」支持。1976年龍年，越戰結束，市場氣氛好轉，港股當年微升4.7%。至於1988年龍年，由於「87股災」令港股在1987年10月跌至低位，故此踏入1988年港股便來個「大翻身」，恒指因而全年急彈逾33%。

到了2000年科網泡沫爆破期間，全球股市急劇下跌，港股在當年同樣升至高位後大幅「插水」，但可能因為有「龍氣」護身，最終該個龍年仍有0.5%的輕微進賬。2010至2011年，歐洲出現歐債危機，股市積弱，到了2012年，港股終告告穩，當年恒指便有15.4%的進賬。

分析料港股最牛見21000

光大證券國際證券策略師伍禮賢亦認為，港股累跌3年，估值已相當便宜，相信港股龍年表現將會改善。他預測，恒指龍年走勢將先低後高，升幅主要在下半年反映。「傳統上，美國大選年，股市都會向好，預計港股下半年『最牛』可見21,000點。」

同樣認為港股會較去年好的，還有香港股票分析師協會主席鄧聲興。他指出，始終今年美國進入減息周期，肯定會令股市的投資環境改善。「加上內地頻出招救市，港股的PE又跌至7倍左右，都是港股今年的利好因素」，他又預測，港股在1月份已見今年低位，如果息口回調，資金回流，恒指在龍年回升至19,000點並不困難，惟要小心的是美國大選結果，或會引發市場大波動。

不過，香港股票分析師協會副主席郭思治則看得較淡，認為今年大市未必會好轉，主要是因為地產價格，以及零售氣氛未有好轉，而在美國制裁下，美資未必會重臨港股，少了美資的推力，港股的升幅未必會太大，預期恒指升至18,000點以上，已經算「達標」。

美國大選或添不明朗因素

資深財經分析師熊麗萍也估計，港股經歷差強人意的首季後，上半年仍只會保持反覆，目標為17,000點左右。不過，如果資金重臨港股，恒指將有機會挑戰20,000點。她說：「港股在龍年肯定能遇上美國減息周期，所以股市很大機會較去年好，特別是高息股的表現會更突出，但由於美國有可能在第二季末才開始減息，所以下半年港股才會顯著好轉。」

相較而言，內地的經濟刺激措施暫未見效果，相信要更多的政策推出，市場才能回復信心。熊麗萍又指出，美國今年大選，會否有更多制裁中國的措施，值得市場關注，這將為市場一大不明朗因素。至於港股目前資金不足方面，她認為，「港股真正回升，要等待歐美資金的回流；若中美關係回暖，資金重新來港的話，指數會升得相當急。」

凱基亞洲投資策略部主管溫傑表示，龍年在美國減息、內地救市、港股低殘三大因素下，的確有利於吸引資金回流，但由於內房問題仍然嚴重壓抑着投資氣氛，加上AI概念股將是龍年全球市場的主要動力，而香港的AI股卻太少，難以構成拉動大市的力量。故他預期，恒指龍年只能審慎樂觀，走勢呈先低後高，高位暫時預計為19,000點水平。



◆在「中特估」、估值修復行情帶動下，港股今個龍年有可能出現「飛龍在天」的情況。
資料圖片

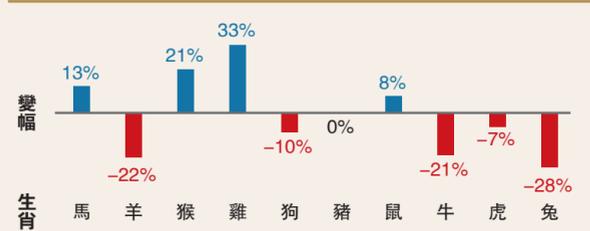
龍年港股要留意的四大因素

- 1 美國減息周期何時展開
- 2 內地推出多項刺激經濟政策何時見成效
- 3 美國會否在大選年加大對華制裁
- 4 歐美資金何時回流港股

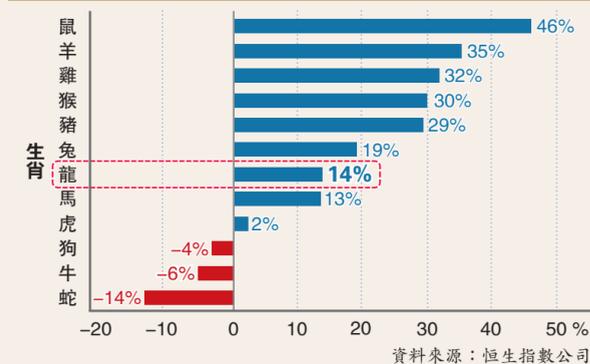
過往4次龍年港股表現

年份	年初恒指(點)	年末恒指(點)	變幅(%)
2012年1月23日至2013年2月9日	20,110	23,215	↑15.4
2000年2月4日至2001年2月3日	15,968	16,044	↑0.5
1988年2月4日至1989年2月3日	2,328	3,105	↑33.4
1976年2月5日至1977年2月3日	423	443	↑4.7

恒指過去10個農曆年表現



恒指自1970年起生肖年平均表現



名家薦龍年利是股

股壇名家	股份	上周五收報	入場費
連敬涵	中電信(0728)	4.09元	8,180元
沈振盈	中石化(0386)	4.12元	8,240元
熊麗萍	香港電訊(6823)	9.36元	9,360元
郭思治	中石油(0857)	5.64元	11,280元
鄧聲興	長建(1038)	45元	22,500元
伍禮賢	騰訊(0700)	287.2元	28,720元
溫傑	銀娛(0027)	42.85元	42,850元

郭思治：中石油進可攻退可守

人稱「郭Sir」的香港股票分析師協會副主席郭思治，過去一直推介中移動(0941)、滙控(0005)及中海油(0883)



三隻愛股，它們的優點皆為業務穩定、現金流充足、估值吸引、股息不俗，屬進可攻退可守的中長線投資首選。不過，今個龍年郭Sir再多推一隻中石油(0857)，除了同樣兼具上述因素外，中石油近年亦瞄準電動車的充電基礎設施運營，有一定的增長概念，加上中東局勢不明朗，令油價有向上的機會，故此才在龍年向大家推介現時股息率高達8.3%的中石油。他認為，該股可望先升至6元，龍年則看6.5至6.8元。中石油上周五收報5.64元，一手11,280元。

鄧聲興：長建連續逾廿年增派息

香港股票分析師協會主席鄧聲興同樣看中高息股，他於龍年推介長建(1038)，首先因長建屬傳統高息股，目前息率5.4%，而且長建自上市以來，已連續逾20年增加派息。事實上，美息見頂回落，有助降低其借貸成本。他又指出，截至去年中，集團持有現金120億元，負債比率僅約9%，倘若美元轉弱，其來自英國及澳洲的收入，也會受惠於匯兌而獲益，加上長建的資產分散全球，是頗為安全的投資標的。雖然長建近月累升頗多，但目前仍是理想的買入點。長建上周五收報45元，一手22,500元。



熊麗萍：香港電訊股息率達8%

資深財經分析師熊麗萍便坦言，每逢美國進入減息周期，都會利好高息股，因為等同鎖定了偏高的股息水平，特別在目前政治及經濟都不明朗的環境下，高息股不失為理想的投資選擇。她在龍年會推薦香港電訊(6823)，該股股價穩定，股息率也高達8%，且具5G發展概念，最重要是香港電訊為商業信託，盈利主要用來派息，不會出現某些公司有高盈利但派低息的情況。她預計，該股長期會在9元左右徘徊。香港電訊上周五收報9.36元，一手9,360元。

沈振盈：中石化受惠估值重估

人稱「沈大師」的沈振盈，龍年就推介中石化(0386)作為利是股。他指出，中石化股價已跌至非常低的水平，現時股息率高達9.6%，屬其高水平。今年推介傳統經濟股，主要是沈振盈認為，龍年實體經濟會有一定的復甦，而相對於油價，中石化與內地的經濟情況更息息相關，若內地經濟回暖，對成品油及石化產品的需求一定增加，這將利好中石化表現。此外，中央表明支持「中特估」板塊，而該股正是主要央企，在A股市值佔比也巨大，所以必然會受惠於估值重估概念。中石化上周五收報4.12元，一手8,240元。



伍禮賢：看好騰訊廣告收入增

光大證券國際證券策略師伍禮賢的龍年利是股，則推介騰訊(0700)。他指出，內地對網絡平台的監管已經上軌道，未來的監管風險將下降，加上預期騰訊的遊戲業務業績理想，廣告收入亦會隨着內地經濟回暖而有所增長，相對於網易(9999)，騰訊的股價尚算落後，所以該股在龍年可看高一線，300元以下都是可以買入的水平。騰訊上周五收報287.2元，一手28,720元。



連敬涵：中電信息率或高逾6厘

恒豐證券資產管理部總裁連敬涵在龍年便推薦中資電信股。他指出，中移動由於累升太多，故認為現階段中電信(0728)更值得。他解釋，中電信一方面是央企，有國家的支持，其次是5G的投資已步入收效期，未來有機會增加派息，料今年中電信的息率或可增至6至7厘。此外，中電信在建構數據中心、雲業務、大數據一體化等具一定優勢，完全適配「東數西算」的國策，所以連敬涵對該股具信心。中電信上周五收報4.09元，一手8,180元。

溫傑：銀娛收入增長可期

凱基亞洲投資策略部主管溫傑將銀娛(0027)列為龍年利是股。他表示，濠賭板塊為疫後復常股，本身便具有估值重估概念，從近月澳門賭收的恢復情況來看，濠賭的復甦幾可肯定屬結構性的。澳門1月博彩毛收入193億澳門元，年增67%，高於市場預期。他特別指出，銀娛可直接受惠行業景氣回升，加上近年銀娛積極發展非博彩領域，第三期項目於去年底開幕，加上將來還有路氹的第四期落成，未來收入增長可期。他建議，待40至41元左右可以持有，目標價49元。銀娛上周五收報42.85元，一手42,850元。

股壇名家推薦「利是股」助股民保本增值