

恒指上望 24000 看好國策受惠股



◆ 市場對港股後市審慎樂觀。
資料圖片

上半年港股A股大幅波動，二季度兩市均由低位顯著反彈：港股五不窮六不絕，A股滬指從兩個多月低位大升18.68%，但上半年仍齊下跌6.6%。展望下半年，內地疫情緩和，穩增長政策仍在持續加碼，貨幣政策仍較寬鬆等，令投資者對兩市走勢充滿期待。分析人士也看好港股A股下半年表現，料A股在短暫回調之後走出慢牛行程，滬指有近5%升幅，恒指則走勢回穩，全年或見24,000點。

◆ 香港文匯報記者 岑健樂

穩增長政策加碼 A股充滿期待



◆ 分析師看好A股今年「下半程」。
資料圖片

港股A股下半年料續收失地

恒指上半年波幅逾6800點



受俄烏衝突、美聯儲加息以及內地與香港新冠疫情擴散影響，今年上半年港股表現波動，期內恒指下跌1,538點或6.57%，高低波幅更逾6,800點。展望今年下半年，駿達資產管理投資策略總監熊麗萍對香港文匯報表示，雖然美聯儲為打壓美國通脹會繼續加息，但近期港股亦有不少正面因素，包括內地新冠肺炎疫情緩和，中央推出政策支持消費，人行推行較寬鬆的貨幣政策，雖然中央現階段未有再持續大幅收緊對新經濟企業的監管，不過她認為新經濟企業在落實監管與整改要求後，營運表現可能會出現分歧，故難以一概而論看好。

聚焦消費及新能源汽車股

下半年選股策略方面，熊麗萍表示較看好受國策支持的內地消費股與新能源汽車股。另外，隨着內地宣布縮短防疫隔離日數，因此她亦看好航空與旅遊相關股份。至於在恒指當中具有重要地位的新經濟股，熊麗萍認為其表現可能會較為反覆，雖然中央現階段未有再持續大幅收緊對新經濟企業的監管，不過她認為新經濟企業在落實監管與整改要求後，營運表現可能會出現分歧，故難以一概而論看好。

此外，近月持續有內房企業出現債務問題，熊麗萍因此認為內房股的情況充滿不確定性，投資者需要注意相關投資風險。另外，雖然內銀股息率不俗，但她對內銀股看法較為中性，因為中央要求銀行讓利實體經濟，影響內銀的收入。另一方面，她也看淡航運股，因為全球多國央行收緊貨幣政策，環球經濟有陷入衰退的風險，運費難以持續大幅上升，影響航運企業的收入。

美股風險增 小心拖累港股

香港股票分析師協會副主席郭思治則表示，美國經濟與通脹前景，以及美聯儲加息步伐都充滿不確定因素，美股表現可能會相當波動，港股亦難以獨善其身，下半年恒指恐出現「有波幅無升幅，有反彈無大升」的局面，因此建議投資者要小心管控風險，不要盲目大舉入市。選股方面，他表示較看好受惠加息周期與息差擴闊的滙控與渣打。

內地有放水空間 支持大市

金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為，香港背靠內地，由於中央推出多項政策支持內地經濟增長，加上內地通脹溫和，人行有放寬貨幣政策的空間，都有助支持港股表現，因此他相信下半年恒指不會再跌至3月15日盤中低位18,235點；不過他同時指出，美國通脹高企，迫使美聯儲持續加息，加上俄烏衝突持續，都不利港股表現。因此，黃德凡認為下半年恒指有望上試23,000點，但難以重返2月10日盤中高位逾25,000點。



◆ 受惠國策，新能源汽車股成市場焦點，其中比亞迪股價上半年勁升近18%。
資料圖片

下半年影響港股的因素

- ◆ 中央會否持續推出更多刺激經濟措施
- ◆ 人行會否進一步放寬貨幣政策
- ◆ 香港、內地與環球新冠疫情最新發展
- ◆ 美國通脹水平與美聯儲加息步伐
- ◆ 港匯會否再度觸及7.85弱方兌換保證水平
- ◆ 香港銀行會否開始上調最優惠利率（P）
- ◆ 歐元區通脹水平與歐洲央行會否跟隨美聯儲收緊貨幣政策
- ◆ 俄羅斯與烏克蘭地緣政治局勢最新發展

製表：記者 岑健樂

各大機構看A股下半年行情

中信證券：

隨着內地疫情有效防控，政策合力支撐經濟快速修復，外部風險壓力緩解，A股慢牛重現，穩增長業績兌現和「專精特新」逐漸佔優。

光大證券：

消費與穩增長下半年有突出表現，消費可關注三主線：一是白酒與醫藥；二是汽車、家電行業；三是社服、商貿零售板塊。

中信建投證券：

短期在「黃金坑」反彈行情之後仍面臨一系列基本面挑戰，料在新一輪政策加碼後，三季度有望再次上攻。重點關注軍工、光伏、新能源車產業鏈、汽車、食品飲料、煤炭、券商等行業。

國泰君安證券：

看好下半年需求的雙驅動：一是新老基建投資與產業升級相關科技投資，二是消費的溫和修復，地產與出口是復甦不確定性的來源。

申萬宏源證券：

三季度總體或高位震盪，經濟內生動力恢復仍需要更長時間，四季度市場或再面臨調整壓力。建議重點關注先進製造和公用事業如光伏硅片、動力電池、火電、燃氣等；同時關注汽車、白酒、醫美等消費品。

平安證券：

下半年將迎來以成長為主導的結構性震盪上行，當前市場估值已回歸至歷史均值以下，成長估值更具相對彈性。

中銀證券：

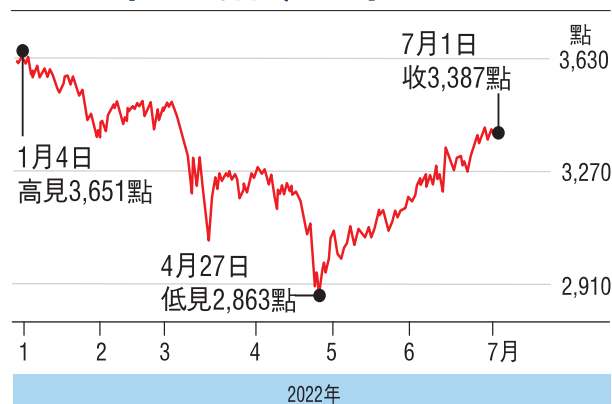
基本上內憂緩和，外患無懼，流動性環境貨幣寬鬆基調不改，A股迎來黃金配置階段，成長股邊際改善逐步體現。

粵開證券：

本輪反彈仍有進一步上行空間，下半年或趨於均衡，公募基金發行回暖後大盤股迎來修復，經濟企穩後中小盤或將迎來更大彈性。

整理：記者 章蘿蘭

上證綜指今年來跌6.9%



香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）A股下半年行情正式開啟。今年年初雖出師不利，但歷經前兩月一波動彈後，加上穩增長政策仍在持續加碼，投資者對未來走勢充滿期待，各大機構、分析師亦看好「下半程」。惟考慮到前期大盤攻勢太猛，料後續反彈一波三折，市場或難以單邊上行，對大市短期尤其是7月表現相對看淡。自行業選擇角度來看，則多聚焦於政策寬鬆與疫情修復主線。受累於一季度的糟糕表現，上半年三大指數收跌，但自4月27日滬綜指觸及2,863點「市場底」後，至6月30日反彈幅度已達18.68%，期內深成指、創業板指也加足火力，各自從低位反彈27.84%和32.43%。

把握倉位和估值間平衡

前期既能跌出機會，當前也可能漲出了風險。7月首個交易日，滬深股指承壓低收，前期熱炒板塊大跌。中信證券投資顧問劉博健坦言，A股中期修復趨勢不改，但解套資金兌現需求觀存在，且經過兩個月反彈後估值分化加大，資金調倉帶來的市場震盪也會增加。他建議，對於交易型投資者，7月適合以中等倉位輪動布局低位板塊，並在倉位和估值之間把握平衡。

瑞銀證券中國策略分析師孟磊同樣提到，近期快速反彈之後，在經濟溫和復甦、但企業盈利預測面臨下調的背景下，大市未來兩個月內或進入區間盤整。UBS Evidence Lab最新一期的中國企業家調查顯示，企業對收入和利潤率的預期疲軟，加上新基金發行低迷以及缺乏新增資金入市，都可能在短期內抑制估值的上行空間。

「不過，未來兩個月內任何市場回調，將提供有吸引力的投資機會，」孟磊料下半年或迎來U形反彈，「基準情景下，普遍性的盈利預期下調可能在三季度末接近尾聲，屆時將有更為明顯的估值提升，經濟復甦力度的進一步明朗、政策寬鬆力度加大、宏觀流動性充裕，以及信貸增速持續反彈，都有助逐步提振市場情緒。」

反彈持續性需看資金面

過去兩月，A股走出獨立行情，成為全球資本市場「優等生」。中金公司策略分析師李求索判斷，下半年中國市場相對海外或維持相對韌性，但後續反彈的持續性需看到資金層面更明顯的改善、增長預期更實質性的修復，及海外市場逐步平穩，否則市場態勢可能會從此前的單邊上漲走向雙向波動。整個下半年看，投資者要注意把握市場節奏和靈活性，在內外部不確定性因素影響下，市場路徑可能並非單邊上行。

資深A股分析師、九三學社上海金融委員會專家委員會成員石建軍也認為，自今年5月開始的反彈波段將以一波三折的兩段式反彈形式展開，料7月的短期回調，將為8、9月份再度展開第二個反彈波段蓄勢，滬指年內高見3,500至3,600點可能性越來越大。A股每一輪快速拉升引發牛牛猜想，但石建軍指此輪回升行情仍應定義為波段反彈，「今年滬綜指可能沒有機會創出3,731點（去年2月高點）的新高，料10月以後大盤將有一段回落，但大概率也不會再創2,863點的年內新高。」

關注政策寬鬆疫情修復主線

事實上，無論大盤走勢如何，近年來A股已不復早年千股同漲齊跌情景，投資者應區別板塊個股，挖掘結構性機會。當前新基建、消費等板塊被普遍看高一線。中金建議未來3至6個月關注政策寬鬆「領跑」行業和疫情修復「反轉」行業雙主線。「中國經濟增長的修復，仍然是當前行情的主要支撐因素。」該行重點推薦政策支持下景氣度修復明確且領先的行業，包括「穩增長」主線下的傳統基建和部分新基建領域等；以及在增長環境好轉下困境反轉的行業，如可受益於疫情政策調整、消費者信心復甦的航空、消費等領域。

機構料下半年中國股市跑贏全球

香港文匯報訊（記者 曾業俊）中國持續推出「穩經濟」措施，使經濟快速復甦，刺激股市向好。彭博社最近向19家機構進行的調查顯示，近九成機構認為中國股市表現好於全球其他市場的趨勢將會持續，對年末滬深300指數和恒生指數預測中值分別較目前有4.6%和8%上行空間。人民幣匯率料將持穩。

據相關股市問卷調查，機構對恒指在本季末及年末的點位預測中值分別達22,950及23,600點，較上周四收盤的21,859點分別上升5%及8%；又預測上證綜指於三季度末和年末分別達3,500和3,550點，較上周五收市升幅3.3%和4.8%。事實上，內地及香港股市近期表現領

先全球，6月份滬深300指數跑贏標普500的幅度更為逾7年最大。投資者認為，現時滬深300的預測本益比只維持過去3年的均值水平，加上股市對內地刺激政策和經濟復甦預期的反應更大，因此預期下半年中國股市的表現將勝過國債和人民幣匯率市場。調查指，疫情反覆和經濟修復不及預期

仍被認為是中國股市面臨的最大風險；逾半數的機構表示將會在第三季度維持A股和港股的倉位。至於本季度A股中，以消費板塊最看好；而港股則以包括互聯網在內的科技股最看好。

看好消費及科技板塊

原材料則被認為是A股和港股中表現最差的板塊。另有六成受訪機構認為，本季以出現限售股解禁潮，並集中於科創板，A股表現或因此受拖累。至於匯市方面，受訪機構料人民幣上

半年先強後弱，主要由於美聯儲急劇加息導致中美利差倒掛，人民幣在5月觸及2020年9月底以來新低後，近期在6.7水平徘徊。

市場對下半年人民幣匯率前景看法現分歧，部分相信美聯儲加息將繼續引發資金外流，外需減弱或導致中國出口回落；惟投資者同時期待美國削減對華關稅，有望提振匯率。截至6月底彭博統計的30家機構預測中值顯示，本季和年末人民幣匯率料將分別持穩於6.7和6.71。