

投資氣氛改善 中港股市七翻身



理財
有道

所謂「五窮六絕七翻身」，美國5月通脹數據再創40年新高，逼使聯儲局在6月議息會議上決定大幅加息0.75厘，引發市場震盪。環球股市於6月普遍疲弱，惟獨中港股市相對強勢。中港股市估值吸引，經濟受政府政策支持，加上投資氣氛改善，7月可望繼續翻身。

中港股市今年「五不窮」、「六不絕」，但由於市場已低迷一段時間，期待出現「七翻身」也不為過。估值相對吸引是其一大優勢。以恒生指數為例，據彭博資料，該指數於2018年1月底升穿33000點的歷史高位，其後反覆下跌，今年3月中跌至接近18000點的水平，跌幅達到44%。無論從預測市盈率還是預測市帳率來看，恒指的估值皆處於過去10年最低。雖然美國標普500指數，也已從今年歷史高位下跌超過20%，但市場未完全反映企業因加息甚至經濟衰退導致的盈利下調預期，估值還是偏高。

恒指估值10年最低

全球通脹升溫，除了美國聯儲局大幅加息遏通脹之外，其他國家的央行也已開始或準備加息。反觀中國受疫情困擾，經濟大受影響，預料短期內貨幣政策維持寬鬆，以刺激經濟。此外，過去一年多不少行業如科網、教育、房地產等受到監管收緊影響，出現較大調整。但近期官方的論調也轉為穩經濟為主，市場預期監管潮進入尾聲，未來更有放寬的憧憬，推動相關行業反彈。

筆者認為，支持中港股市繼續翻身的因素，是投資氣氛改善。因為即使估值再低、政府派發再多定心丸，投資者對股市失去信心，也難推升股市。近期中港股市成交回升，反映投資者重臨尋找機會，可望為市場上升提供助力。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華