

南韓股市升勢將持續



國際視野

Louis-Vincent Gave
GaveKal 亞洲區研究部主管

電郵: louis@gavekal.com

南韓KOSPI指數近日衝破2000點



→ 南韓 KOSPI 指數於本月初升穿了 2000 點關口。
(新華社)

寫了這個欄年多，我沒有怎樣見過沽售香港或中國股票的原因。然而，同一時間，我亦沒有怎樣看好個別的国家股市。現在，大好機會來了，來自南韓股市。

是的，自8月中那次急挫之後，南韓股市的表現一直跑輸區內其他市場。(見上圖)

不過，這股趨勢會持續下去嗎？我不這樣認為。事實上，南韓主要股市指數 KOSPI 已經出現了幾個上升的信號。早兩個星期，KOSPI 升穿了 2000 點水平，創出歷史高位。衝破這個重要的心理關口後，指數升勢不止，10 月至今已升了 4.6%。照我看來，目前有好幾個基本因素，支持這股升勢持續下去：

兩韓關係改善 風險溢價降

1. 地緣政治風險低：自 1953 年韓戰結束後，南北韓之間的關係一直緊張，尤其是北韓堅持自行研發核子武器。這種種令南韓股市的風險溢價一直高企。不過，自



兩韓領袖於早前的峰會上作出讓步後，風險溢價該可以拾級而下。

2. 年底總統大選：南韓今年 12 月中將會舉行總統大選，前首爾市長、大國家黨總統候選人李明博的支持率一直領先，是下任總統的熱門人選。這是好消息，因為李明博被視為支持市場發展的候選人。不過，無論最後由誰勝出，市場都一定會受惠於大選而迅速增長。因為，市場期望選舉時的經濟刺激承諾會獲得兌現，利好投資情緒。

近兩星期現資金淨流入

3. 外資再現南韓：海外資金連續 4 個月淨流出南韓市場後，早兩個星期終再見有 4.63 億美元的資金淨流入，較 4 月、5 月平均每周的 3.51 億美元資金淨流入多 32%。過去的第二、三季，資金流走為南韓股市造成沽壓。回到今天，海外投資者重投南韓股市，是一個利好

因素。

央行未來不再加息

4. 央行政策：7 月、8 月連續加息後，上周南韓央行一如市場所料，連續第二個月維持主要利率於 5 厘不變。這是正常的，因為當地的通脹仍處於 2.3% 的溫和水平。在此形勢下，提高利率只會刺激韓圓上升，從而影響南韓出口商，所以央行未來應不會再加息。

5. 對美依賴下降：過去，南韓經濟發展與美國本土需求有着密不可分的關係。今日，南韓企業的業務已較以往分散（中國已取代美國成為南韓最大出口國）。亞洲和中東基建急增的支持下，南韓的基建業做得尤其好。所以，縱使美國經濟增長放緩，對於南韓都不會有太大傷害。不過，科技和汽車工業，則仍然疲弱。

總括而言，未來幾個月，除中、港股市之外，南韓股市都會有很好的表現。