

港股 3 月回顧與大市前瞻

2023 年 04 月 03 日 工銀亞洲證券業務部

受美國銀行業危機及瑞信事件影響，3 月份港股走勢是先高後低。多間央行今年以來仍然持續加息，令市場資金供應緊張。這將如何影響大市未來走勢呢？本文將稍作分析。

債息上升引發歐美銀行業出現財政問題

美國矽谷銀行（Silicon Valley Bank, SVB）於 3 月宣布倒閉。是次事件起因，是由於 SVB 過去幾年在低息環境時，買入了不少美國國債，但近年美國聯儲局持續加息，令債券價格持續下跌。SVB 即使出售了接近全部債券，仍錄得近 18 億美元的損失。其後 SVB 集資行動失敗，引發更多地區性銀行出現擠提情況，如美國 Signature Bank 亦宣布破產。而在歐洲，瑞信（Credit Suisse）大股東表示因為法規問題未能注資瑞信，引發市場對瑞信財政情況的擔憂。幸而最終由瑞士政府介入，拉攏瑞銀（UBS）收購瑞信，成功避免全球金融市場進一步動盪。

高科技股或在加息結束後受惠

由於科技企業的負債相對較高，持續加息或影響公司的盈利表現。若加息週期結束，相關科技企業的利息支出見頂，有助公司的財政健康。另一方面，內地對網絡遊戲的審批放寬，以及人工智能技術持續發展，預料相關行業的股份將會受惠，值得投資者留意。

電訊商減少派息金額 可以留意通訊設備類股份

內地三大電訊商均已發布業績。值得注意的是，當中有兩間電訊商減少派發末期息。派息減少，加上早前股份累積了不少升幅，相關電訊商股份有機會獲利回吐。另一方面，內地電訊市場龐大，預料對通訊設備需求持續增長，且未來計劃發展 6G 產業。若股價作出調整，可留意相關股份表現。

內需餐飲旅遊業下個高峰或在五一假期

內需、餐飲及旅遊業相關股份近期持續回落。除了跟隨大市走勢外，因 3 月及 4 月內地沒有長假期，相關需求不及早前農曆年假期時般火熱，拖累相關需求走勢。但隨著內地五一假期逼近，加上內地持續推出措施刺激消費市場，預料五一長假期或為內需、餐飲及旅遊業相關股份帶來支持作用。

大市走勢預期

雖然短期欠缺有利因素，加上海外銀行業前景不明朗，可能對港股帶來短期影響。但相信若問題能避免進一步擴散，以及美國兩黨可就債務上限問題達成協議，港股在調整後有望逐步企穩。至於個別板塊方面，建議可以留意高科技股、通訊設備股及內需餐飲旅遊股等。高科技股可以受惠利息上升週期或提早結束、網絡遊戲審批放寬及人工智能技術發展，通訊設備股則可受惠內地電訊市場龐大及未來 6G 產業發展。此外，預料內需、餐飲及旅遊業亦可受惠五一長假期。

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。