

4 月大市回顧與 5 月前瞻

2023 年 04 月 28 日 工銀亞洲證券業務部

香港 4 月初復活節長假期前後，港股大市氣氛不俗。另一方面，內地股市於 4 月上半月表現較好，兼兩市連續十多日每日逾萬億成交，推動恒指於 4 月 17 日高見 20,864 點。雖然內地首季經濟表現優於預期，惟港股成交未能配合，其後更隨內地股市掉頭回落，港股 4 月走勢先高後低。

好淡消息左右港股後市走勢

今年以來，恒指大致在 18,800 至 22,600 點上落，期間波幅只有約 3,800 點。根據過往紀錄，恒指全年波幅通常在 6,000 點至 8,000 點之間，有時更達逾萬點，因此估計今年餘下時間將會出現突破。此外，隨著美國加息步伐放緩，以及內地經濟領跑全球復甦，大市向好的機會較大。但要留意美國目前有三大逆風，分別是銀行業不穩、商業地產可能出現泡沫及國會未能順利上調國債上限，這些因素均可能限制港股回升幅度。

料內地將推出更多刺激消費措施

內地已解除防疫措施多時，境內外旅遊均出現報復式反彈。雖然對提供網上預訂旅遊服務的供應商有利，但部分消費者分流至海外，或會阻礙消費市場復甦。另外，根據中國人民銀行公布的第一季報告顯示，

今年首季內地居民存款金額增加 9.9 萬億元人民幣（下同）。當中，1 月及 3 月單月分別增加 6.2 萬及 2.9 萬億元。鼓勵居民把存款轉換成消費，相信是目前政府首要任務之一，因此除了透過地方政府派發消費券及於消費市場提供優惠外，預料亦有可能採取下調定存利率的手段。

央企股持續強勢

雖然大市出現回調，但仍有不少板塊值得留意。內地經濟持續恢復較快增長，預料有利企業業績。當中，由於央企有國家支持，在配合國家經濟發展方面，可能有較明顯的優勢。近期央企股的表現較突出，基建股方面及通訊設備相關行業可望較為受惠，延續升勢。展望未來一段時間仍以國家經濟發展政策為主導，故預料央企仍存一定優勢。

總結

美國的情況或對大市構成不明朗因素，而港股可能間接受影響。但在中國經濟維持強勁增長的背景下，加上估值修復的因素，中長線港股仍可看高一線。

資料來源：中國人民銀行

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。