

# 中國經濟復甦 北水一個月淨流入逾800億

# 港股氣勢如虹 五窮月料有驚喜

中證監在4月19日公布5項對港措施，效益隨即顯現，恒指連日反彈，令4月份大市累升1,222點或7.4%，連漲第3個月。事實上，踏入5月，升勢仍然停不了，上周五收市更突破18,000點大關，收報18,475點，以今年1月低位14,794點計，升幅已達24.88%，名副其實進入技術性牛市。除中央挺港政策外，中國經濟持續復甦、內地樓市回暖、中美高層頻頻互動等宏觀面的改善，亦是促使資金持續流入港股，讓港股繼續獲得上升動力的主因。回顧過去24年，5月份16跌8升，去年港股「五窮月」更大挫1,660點，但今年「五窮月」有望打破慣性，為投資者帶來驚喜。

◆ 香港文匯報記者 周紹基

連同今年剛過去的4月份升市，港股已連升3個月，合共累漲2,278點或14.7%，與國指雙成為亞太區內表現最佳指數，科指同期更跑贏大市，勁彈逾兩成，港股技術走勢已大幅轉好。瑞銀指出，港股近期升浪，主要是環球長倉基金把資金由較高估值的市場，分配至估值相對便宜的港股所致。而單計港股通的資金流入情況，近一個月來，南向資金淨買入803.6億港元；近6個月來，南向資金淨買入約2,355.11億元人民幣。

## 資金流入低估值中資股

美銀亦認為，環球資金因為美息可能在高位，還會維持較長時間，所以從AI概念股、日股及美股等高估值資產，流向低估值的中資股。有業內人士指出，有部分宏觀對沖基金一直持有港股淡倉，碰上近期股大漲，基金需要平淡倉，也助長了港股的漲幅。

華夏證券行政總裁王榮昆稱，今年以來，內地各大部委一致發力，不論發改委、人民銀行、外匯管理局等，所推出的措施都互相呼應，配合中央銳意活化資本市場，情況與去年不同，加上今次中證監推出的5項措施，相信能進一步提振市場信心。

## 中央政策催化「北水」南下

香港股票分析師協會副主席郭思治亦表示，中央推出5項支持香港市場措施，催化「北水」南下配置，對港股有很正面的影響。至於5月市況方面，有投資者擔心五一黃金周假期，「北水」暫停來港，加上美國議息，不排除大市要先行獲利回吐。不過郭思治表示，股民應留意恒指5月能否重返去年年底的「小雙頂」，即10月及11月的18,290點及18,174點水平。



◆ 郭思治

他指出，由於目前恒指已突破今年的「小三頂」態勢，分別是1月2日的17,135點、3月13日的17,214點，以及4月10日的17,190點，故他估計，大市在5月上旬，仍可看高一線。反之，若恒指失守16,000點的支持位，恒指技術上便要下試2月份低位15,336點，甚或更低。

## 需關注美息走勢等因素

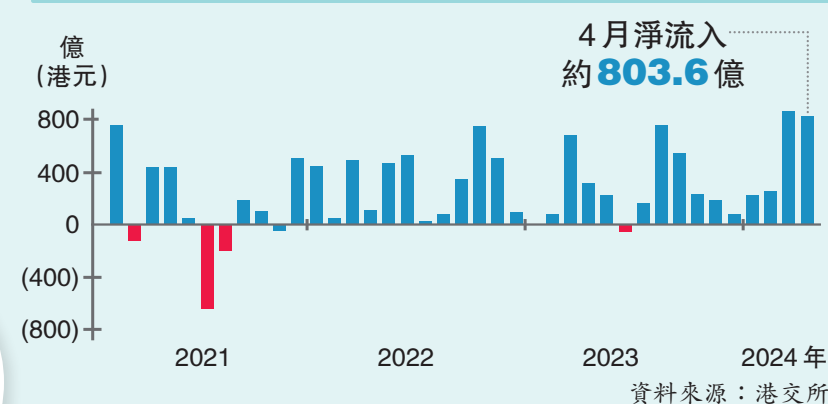
郭思治認為，港股目前有不少利好因素，包括超賣板塊估值修復、內地頻頻推出利好市場政策、內房市道有好轉跡象。但5月份能否扭轉「五窮月」走勢，還需看其他一系列因素，包括美國聯儲局的息口意向、五一假期內的旅遊消費表現、地緣局勢是否有新局面、中美角力等問題，對5月份投資情緒都有一定影響。由於資金重返港股的持久性，需要一段時間去確認，不排除5月中下旬市況會再度反覆。

例如瑞銀4月份的報告便指出，內地消費有明顯見底的跡象，加上有機會進一步推出支持內房的措施，都扭轉港股低迷氣氛，此外港股多數企業業績對辦，公司也傾向增加派息及進行回購，使指數得以重上250天牛熊分界線之上。惟該行稱，若要持續留住資金，則需要更多基本動力，包括內地及香港的經濟大幅改善，以及美國息率進入下降周期。



◆ 中國經濟持續復甦，港股今年「五窮月」有望打破慣性，為投資者帶來驚喜。

## 港股通上月資金淨流入逾800億



## 中證監在4月19日公布5項對港措施

- 1 放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍
- 2 將REITs納入滬深港通
- 3 支持人民幣股票交易櫃台納入港股通
- 4 優化基金互認安排
- 5 支持內地行業龍頭企業赴香港上市

## 5月份市場利好利淡因素

利好	利淡
1 超賣板塊估值修復	1 美國通脹持續偏高，推遲了美國的減息期
2 內地頻頻推出利好市場政策	2 地緣局勢仍然偏向緊張
3 內房市道有好轉跡象	3 美國並無放鬆對中國企業的制裁
4 「五一」假期內的旅遊消費表現獲憧憬	4 大市累積升幅龐大，在月初欠缺「北水」的日子下或會借機回調
5 外資有回流港股的跡象	
6 對沖基金減少港股的淡倉	

# 中國經濟持續復甦 港股最強底氣

香港文匯報訊(記者 蔡競文)恒指自今年2月起恢復上升勢頭，剛過去的4月，恒指升1,221點或7.4%，連續3個月上揚，共漲2,278點，進入5月份升勢未減。市場分析認為，近月港股重拾升勢主要動力來自兩方面，首先是內地第一季經濟增長5.3%超市場預期，其次是內地樓市逐步趨向回暖，除了內地一線城市樓市因剛需旺盛加快成交量及價格之外，內地多個城市相繼鬆綁限購政策也是帶動港股升勢的原因之一。

## 首季工業出口增長明顯加快

內地第一季經濟增長5.3%，超於市場預期的4.9%，經濟學人智庫(EIU)中國經濟高級分析師徐天辰向香港文匯報早前分析指出，內地經濟正處於上升軌道，並且由三個因素所帶動：第一，以半導體和電子產品為首的全球製造業出現周期性復甦，為內地企業創造了訂單；第二，中央政府發行債券為公共投資提供了資金支持；第三，消費保持堅挺，正在從奢侈品消費向基層消費進行結構性轉變。

以分產業類型來看，第一季的工業表現亦較為突出，與去年一季不同，去年內地剛剛放開疫情管控，服務業例如餐飲、娛樂、旅遊等爆發式增長5.4%，工業增加值則相形見绌，僅增長3.3%。不過，今年一季情況就反轉，工業增速加快，實現6%的增長，服務業則稍有回調，但也有5%的增長。

內地出口表現也有增長，增長率與整體經濟增速的差距縮小，第一季度內地出口5.73萬億元(人民幣，下同)，按年增長4.9%，增速比去年全年出口23.77萬億元，增長0.6%，以及比去年第四季度的增速0.8%也有明顯加快。

## 內地限購鬆綁帶動恒指回升

除了內地首季經濟增長超预期為港股注入動力外，內地樓市逐步趨向回暖也是刺激恒指的因素之一。內地多個城市相繼鬆綁限購政策，深圳、成都等城市相繼鬆綁樓市限購政策，南京亦放寬落戶條件，為房地產市場注入新活力。中指研究院日前發表的報告顯示，3月百城新建住宅價格每平方米1.63萬元，按月升0.27%，升幅比2月擴大0.13個百分點；按年亦升0.82%。

報告又指出，3月樓市進入傳統銷售旺季，房企推盤步伐顯著加快，受部分城市優質改善項目帶動，百城新建住宅價格按月結構性上升。其中，上海新房均價按月上漲1.09%，位列百城首位。

# 外圍造好 利港股再試年內新高

香港文匯報訊(記者 岑健樂)近期港股氣勢如虹，連升9日累升2,251點或逾13.87%，是逾6年來最長升浪，恒指並創年內新高，獲利回吐壓力很大。惟隨着內地五一黃金假期結束，港股通今天重啟，加上早前美國公布的4月新增非農就業職位數據差過市場預期，令美聯儲減息預期再度升溫，市場意見認為，港股稍後縱使有回吐，上述因素亦可支持大市於高位整固；展望後市，市場憧憬內地將有更多支持經濟發展的政策出台，支持港股投資氣氛，預期恒指季內有望上試20,300點。

## 累積升幅巨 短期回吐壓力大

上周五美股三大指數全線上升，其中道指收報38,675點，升450點或1.18%，標普500和納指分別升63點與315點。外圍港股亦表現良好，ADR港股指數收報18,549點，升73點，較上周五恒指收市價「高水」74點。多隻港股ADR表現良好，滙控(0005)ADR折合報69.45港元，升0.15%；騰訊(0700)ADR折合報368.29港元，升1.07%；阿里巴巴(9988)ADR折合報79.42港元，升0.28%。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，近期港股表現良好，因此預期今日恒指有望承接上周五美股升勢繼續造好，不過近期恒指已累積一定升幅，因此短期內或會出現獲利回吐的情況。不過他同時指出，恒指已經技術上進入牛市，加上中國共產黨第二十屆中央委員會第三次全體會議(簡稱「三中全會」)將於7月召開，

## 投資市場近期留意事項

- ◆ 標普公布4月香港採購經理指數(PMI)
- ◆ 內地公布4月財新服務業與綜合採購經理指數(PMI)數據
- ◆ 內地公布4月外匯儲備數據
- ◆ 內地公布4月外貿數據
- ◆ 內地公布4月通脹(CPI)數據
- ◆ 美國公布首次與持續中領失業救濟金人次數據
- ◆ 歐元區公布3月零售銷售數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂

憧憬內地將有更多支持經濟發展的政策出台，支持港股投資氣氛，因此他預期恒指季內有望上試20,300點。

## 觀察內地公布CPI等重磅數據

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右環球金融市場表現。當中包括標普公布4月香港採購經理指數(PMI)；內地公布4月財新服務業與綜合採購經理指數(PMI)數據；內地公布4月外匯儲備數據；內地公布4月外貿數據；內地公布4月通脹(CPI)數據；美國公布首次與持續中領失業救濟金人次數據；歐元區公布3月零售銷售數據。此外，市場也高度關注巴以地緣政治局勢最新發展。

# 通脹仍高 美息不會太快減

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美聯儲上周宣布將聯邦基金利率維持於5.25%至5.5%區間，但同時宣布6月開始放緩量化緊縮貨幣政策，美國國債縮表步伐將會由原來的每月上限600億美元，減少至250億美元，按揭抵押證券縮表步伐則維持每月上限350億美元不變。對於美息後市走向，不同金融機構意見分歧，但總體看法是美國不會太快減息。

## 美聯儲按兵不動符預期

中銀香港投資管理總經理王兆宗表示，由於美國經濟繼續穩步擴張，就業增長依然強勁，近幾個月實現2%的通脹目標缺乏進一步進展，美聯儲按兵不動是較平衡的做法，合乎市場預期。美聯儲主席鮑威爾在議息後的記者會亦為市場加息憂慮降溫，提到需要比原本想像更長時間，才有通脹回落至目標水平的信心，下一次政策利率調整不太可能是加息。

王兆宗認為，近期通脹數據居高不下，部分源於美國樓市仍然熾熱，國民消費能力保持強勁。雖然新造按揭利率突破7%，但存量按揭利率只為3.78%，較2022年年中的3.32%小幅上升，高利率還需持續更長時間，對信貸環境的收緊才能傳導至美國實體經濟。另一方面，美國第一季經濟增長遜於預期，3月平均時薪增幅為2021年6月以來最低的4.1%，加上中小型銀行前景仍有隱憂，相信美聯儲不會考慮在此時對貨幣政策作出較大調整。

對於近期市場憂慮美聯儲可能再次加息，王兆宗表示，美國國債近期波動，10年國債息率年內上升逾70點子，金融環境有所收緊，亦降低再次加息的必要性。

## 恒生：今年減息或少於3次

恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇表示，美聯儲議息會議結果顯示當局決策仍然取決於數據，由於近月美國通脹高企，因此美聯儲或押後減息的時間，未來數月保持息口不變。不過，鮑威爾仍然為日後政策留下不少空間，指出目前加息機會不大，以及倘若美國勞工市場出乎意料放緩，當局隨時準備採取措施應對。考慮到目前美國經濟保持增長及通脹較高，因此該行相信下月聯儲局較大機會更改其利率預測，今年全年減息次數或少於三次(每次25個基點)。

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭認為，是次議息聲明及發布會言論均相當鴉派，只要美聯儲的評估認為政策仍具限制性，而且相關通脹仍保持於3%水平以下，就不會繼續加息。他表示，市場合理預期為年底前後將減息一次，這應會是基本情境。要想進一步減息，就需數據顯示抗通脹取得更大進展。他續指，從目前來看，只要第二季度的通脹數據保持高企，即使其較第一季度有所冷卻，美聯儲亦將採取被動態度，並且可能於更長時期內保持利率高企，美元或保持強勁。



◆ 薛俊昇