

中美關稅戰火持續 市場擔憂再遭「血洗」

五窮月要避熊 港股未來還看國策



過去10年恒指5月表現

年份	全月變幅
2024	+1.8%
2023	-8.3%
2022	+1.5%
2021	+1.5%
2020	-6.8%
2019	-9.4%
2018	-1.1%
2017	+4.2%
2016	-1.2%
2015	-2.5%

整理：香港文匯報記者 岑健樂

五月向來是令投資者精神緊繃的月份，華爾街向來流傳「Sell in May and go away（於五月賣出股份，然後離開市場）」說法，令不少投資者更篤信「五窮六絕」魔咒。事實上，中美關稅戰火重燃，港股4月慘遭「血洗」，單日曾暴跌逾3,000點，創下港股史上最大點數跌幅，拖累港股全月累計下跌1,000點或4.3%，終止此前連升4個月強勢。更令人憂心的是，5月及6月向來是港股傳統淡季，如今更被多重利空包圍。風暴將至，投資者的不安正在蔓延，踏入五月，港股「五窮」魔咒會否再度應驗？有專家認為，其中一個重要關鍵是內地政策走向以至最新的經濟表現能否為市場注入新動能。

●香港文匯報記者 岑健樂

香港股票分析師協會副主席郭思治早前接受香港文匯報訪問時指出，由於自上月開始中美貿易戰進一步升溫，而且現時局勢未有明顯緩和跡象，令內地與香港經濟前景不明朗，再加上內地現階段未有更多超大規模經濟刺激措施出台，因此他坦言難以準確預測本月港股走勢是升還是跌。在前景不明朗的情況下，他建議投資者現階段要做好風險管理，不要盲目大舉入市。

市場擔憂屬情理之中

港股現時存在多項利淡因素，包括中美雙方到底有否展開貿易談判陷入「羅生門」、A股可能因中美貿易戰持續而表現疲軟、中美貿易戰令美國通脹難以持續回落而令美聯儲延後減息步伐，及中東與俄烏衝突可能進一步加劇等，因此市場的擔憂屬情理之中。

不過，另一方面，現時亦有一些利好港股的正面因素，包括憧憬中央政府將會推出更多經濟刺激措施與人行宣布減息降準、部分內地一二線城市的房地產市場表現有好轉的跡象、憧憬內地「五一黃金週」期間的旅遊消費表現復甦為內地經濟注入動能，以及在內地人工智能企業DeepSeek所引發的投資熱潮推動下，外資有持續回流港股的跡象。對於上述消息，有市場意見指出，由於中美貿易戰升溫，因此港股「五窮六絕」的魔咒可能會重現，建議投資者要做好風險管理，不要因為港股於上月出現回調而大舉入市。

恒指5月下跌概率較高

雖然恒指去年5月錄得1.8%升幅，不過翻查過去10年恒指走勢，港股於「五窮月」只有4次上升，有6次下跌。從數學概率觀點來看，港股於5月下跌的可能性較大。加上近月中美貿易戰持續，且有升級之勢，尤其是美國似乎得勢不饒人。美國總統特朗普繼早前公布，對中國出口至美國的貨品，最高可能徵收高達245%關稅後，美國財政部長貝森特又暗示不排除會議所有中概股從美國退市，事件恐怕會繼續困擾港股及A股表現。

大行唱淡大市年底表現

隨着美國「對等關稅」政策為股市和經濟前景添阻力，投行由年初對中資股轉態樂觀，再度變得審慎。摩根士丹利今年2月調升恒指目標後，於上月立場出現180度轉向，調低今年底恒指目標價，由24,000點降至20,800點，較4月30日恒指收市價低逾6%。摩根士丹利同時調低樂觀和悲觀情景中的恒指目標價，揚言若全球出現衰退、中美角力擴大至非貿易領域等，恒指最熊可能低見14,400點。

該行解釋，該行年初報告已指新一屆美國政府貿易政策為未來關鍵，由於美國政策力度超出之前假設，因此該行經濟分析團隊已調低增長預測，連帶對股市前景的看法也需要變得保守。

香港文匯報訊（記者 岑健樂）今年第一季已經過去，絕大部分公司都已經公布去年全年業績與派息。由於近日港股表現波動，加上內地與香港經濟持續增長，因此部分較保守的投資者希望購買高息股作長期收息之用，為自己的資產增值。下文將為大家介紹不同類型高息股。

電信三雄四大內銀夠穩陣

首先是內地3大電信商，包括中移動（0941）、中電信（0728）與中聯通（0762）。按4月30日收市價計算，它們的股息率分別是6.28%、5.25%與4.91%。此外，中移動管理層早前曾表示，未來會增加派息比率，因此單從上述消息來看，相信中

移動是「食息一族」的愛股。

接着是4大內銀股，包括建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）與中行（3988）。按4月30日的收市價計算，它們的股息率分別是6.82%、5.46%、6.19%與6.02%。從股息率來看，建行略勝一籌，甚至比中移動更高，而且建行過去一年的股價表現良好，加上中央政府持續推出措施支持內地經濟增長，因此有市場意見認為出現「賺息蝕價」的風險有限，因此建行受部分「食息一族」投資者歡迎。

留意能源股波動較大

「三桶油」方面，按4月30日的收市價計算，中石化（0386）、中石油（0857）

與中海油（0883）的股息率分別是7.75%、8.5%與8.35%。至於公用股方面，按4月30日的收市價計算，中電（0002）的股息率是4.75%；香港中華煤氣（0003）的股息率是5.01%；港燈（2638）的股息率是5.93%；香港電訊（6823）的股息率是7.14%。

從股息率來看，「三桶油」明顯領先，冠絕上述股份。不過值得投資者注意的是，石油股和包括國際油價在內的大宗商品價格走勢相關，而大宗商品價格走勢相當波動，假如近日中東衝突與俄烏衝突有望緩和，國際油價將可能會進一步下跌，因此投資者購買相關股份作長期收息之用，出現「賺息蝕價」的風險亦相對較高。



●內地3大電信商中移動（0941）、中電信（0728）與中聯通（0762）股息率分別是6.28%、5.25%與4.91%。其中，中移動更表示未來會增加派息比率。

高息未必高質 揀股需防「賺息蝕價」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）高息股一向備受較保守投資者追捧，惟值得投資者注意的是，雖然不少人都會視收取股息為一種被動收入，但投資者不要以為買入收息股後就必定定期有息收，而且一定無風險。因為高息股不一定是「高質」股，一隻股份可以是因為基本因素欠佳，股價低殘，才令股息率顯得相當高，出現「賺息蝕價」的可能性亦相對較大。故此，投資者切忌盲目追求高息，作投資決定前，最好先諮詢專業人士的意見。

另一方面，「食息一族」需要留意不同上市公司的「除淨日」同「股息派發日」。如果投資者在「除淨日」前一日仍然持有該上市公司的股票，就可以在「股息派發日」收到股息；如果在「除淨日」或之後才買入該公司的股票，就不能收到該期股息。

恒生推ETF 月月派息吸客

指數ETF」（3466），為投資者提供投資於高股息回報香港證券組合的便捷渠道。恒生投資董事兼行政總裁李佩珊早前表示，「恒生高股息30指數ETF」的推出，進一步擴闊恒生投資多元化的ETF產品選擇。這是香港首隻每月派息的股票指數型ETF，對於追求穩定收益的個人投資者，特別是退休人士或尋求可靠被動收入人士，是一個具吸引力的選擇，同時也能強化投資組合的防守性。

據恒生投資介紹，此全新ETF通過每月派息，以簡單高效的方式為投資者帶來穩定的被動收入，在當前複雜市場環境下，捕捉資本增值的潛力。「恒生高股息30指數ETF」發行價為每單位15港元，每手交易數量為400個基金單位，入場費為6,000元（未計手續費）。上市類別基金單位的管理費每年最高為0.55%，預計全年經常性開支比率為0.85%。

美經濟陷萎縮 市場押注聯儲下月減息

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美國日前公布的今年第一季GDP數據，糟糕程度超出市場預期，凸顯美國政府的關稅政策引發的不確定性持續上升，導致企業與消費者信心下滑。市場預期，美聯儲將在6月的議息會議恢復減息，而經濟衰退的更明顯跡象將促使美聯儲到年底將減息100個基點。

據路透社報道，美國商務部4月30日公布的最新數據顯示，今年第一季美國GDP環比萎縮0.3%，較去年第四季環比增長2.4%的前值大幅回落，消費者支出增速從之前一個季度的4%降至1.8%。

本季數據恐續差難以樂觀

今次GDP數據令經濟學家感到沮喪。EY Par-

thenon首席經濟學家Gregory Daco認為這種衝擊前所未見：「這是一場人為造成的大規模供應衝擊，是由政策不確定性、市場波動、關稅激增和貨幣政策慣性所導致的。」而第一季需求前置為本季需求下降埋下伏筆，他說：「這是經濟持續放緩的一個更令人擔憂的階段。」

Pantheon Macro的經濟學家亦指出，明顯跡象表明，美國上季經濟已經從根本上放緩。「如果目前的一系列關稅不被取消，那麼未來很可能會出現一段停滯期，而最有可能出現的結果就是衰退。」

今年或減息4次共100個基點

市場幾乎普遍預計，美聯儲將在下周為期兩天的政策會議結束時將指標隔夜利率目標區間維持在目前的4.25%至4.50%。

以美聯儲政策利率為結算標的的期貨合約繼續表明，市場預計6月將恢復減息，總計今年可能降息四次，每次25個基點，到年底利率將達到3.25%至3.5%的區間。美聯儲去年降息三次，累計減息100個基點。

經濟學家還指出，美國當前的通脹依然處於高位，而且可能在短期內進一步加劇。零售商為應對進口關稅大幅上升帶來的成本增加，會提高商品價格，從而推高通脹。

通脹及失業陷入失控危機

「美聯儲正處於一個非常棘手的境地；通脹率已經高於目標，通脹預期也在某種程度上顯示出，也許它們正變得有點失控。」PGIM Fixed Income首席美國經濟學家Tom Porcelli說：「我



●市場預計美聯儲將於6月恢復減息，幅度為25個基點。

們現在正等着通脹在關稅的影響下攀升。我指的是在美聯儲按兵不動的情況下。」

市場人士認為，美聯儲決策者也在密切關注關稅可能導致經濟放緩，並可能引發裁員，在沒有持續通脹的情況下，失業情況也將促使美聯儲減息，甚至是大幅減息。