

過去40年恒指4月上升概率75%

# 傳統升市月 港股氣氛料重燃

港股3月份走勢差強人意，踏入傳統股市旺季的4月，市場的氣氛或會重燃。分析指出，美國10年期國債息率雖然再升，但市場已逐漸消化有關影響，加上科技股已從高位回落不少，有數據顯示部分資金正低撈科技股。此外，傳統價值股股價亦「企硬」，相信4月份大市可審慎樂觀。從歷史數據來看，4月份股市向上的機會較大。

●香港文匯報記者 周紹基

## 多年來港股3月大跌後 4月份表現

年份	3月表現(%)	4月表現(%)
1981	↓7.9	↑4.0
1982	↓8.3	↑13.5
1987	↓5.7	↓2.0
1994	↓13.3	↓0.7
1997	↓6.5	↑2.9
2001	↓13.7	↑4.9
2003	↓5.4	↑1.0
2004	↓8.8	↓5.8
2008	↓6.1	↑12.7
2012	↓5.2	↑2.6
2020	↓9.7	↑4.4

註：只計算跌幅逾5%的3月份  
資料來源：WIND



●從歷史數據來看，4月份股市向上的機會較大。圖為港交所大樓外的銅牛和旗幟。資料圖片

統計，從1980年4月到2020年3月這40年，恒指在4月上漲的次數為30次，即有75%機會上升，與10月份並列第一名，且4月份恒指的平均升幅最大，達到3.47%，第二名才是「七翻身」的7月，平均漲幅2.58%。透過大數據可見，4月份港股表現甚理想。

### 業績高峰過 利淡漸消化

4月份港股甚至美股也普遍看好，主要因3月份是港股業績高峰期，若業績理想，往往會利好股價；若業績差，也大多在3月份消化負面影響。故此，3月份通常是港股表現較差月份。同樣的情況出現在9月，由於9月份是半年報集中期，故港股一般9月較差，10月表現較好。就好像去年的3月，恒指大跌9.7%，為當年4月創造了一個低基數，2020年4月港股反彈4.4%，表現算不錯。上月港股亦跌了2.1%，所以部分投資者對今

個月大市的表現都有憧憬。

### 沽壓舒緩 技術走勢突破

股票分析師協會主席鄧聲興表示，港股踏入4月份首日已走俏，使今個月有個好開始。當日有逾1,200隻股份上升，升勢全面，技術上也突破「頭頂」的頸線。理論上，恒指已連續一周收高於100天線，意味短期沽壓暫告舒緩，恒指下一阻力，則位於29,300點的50天線左右。

### 過去10年 4月升市佔9年

他表示，參考歷史數據，4月的恒指表現不俗，過去10年中，有9年的4月份錄得升幅，平均升幅都有逾3%。他續說，即使美股的標指也持續強勢，納指亦可望完成整固，使港股今個月走勢有頗大機會好轉，當然近日市場出現中概股斬倉事件，相信仍未完結，尤其當中涉及及投行的巨額虧損，故5、6月股市的走勢存在隱

憂。

正榮金融業務部副總裁郭家耀表示，恒指重上28,000點，走勢上有改善，而即使美國債息重上1.7厘，亦未見市場有太大反應，他認為，市場正在消化有關影響，若債息不升穿2厘水平，相信科技股仍能承受壓力。他指出，恒指目前支持位在28,000點，阻力位29,000點，長假期後，要留意A股方向，以及各項經濟數據表現，特別是首季GDP表現。

### 美債息趨升 利好銀行股

鄧聲興又說，在債息維持高位下，銀行股在3月曾經上試高位，即使中銀去年業績略遜市場預期，令銀行股在3月底有所回調，但大行仍然唱好銀行業，並普遍認為，美國長債息趨升，加上銀行估值折讓頗大，都令不少銀行股有炒作空間，故此，屬舊經濟股重要板塊的銀行股，4月份走勢不可忽略。

## 中國復甦快 首季數據惹憧憬

香港文匯報訊(記者 周紹基)世界銀行上月底公布最新報告，預計今年中國經濟將加速至增長8.1%，引領東亞和亞太地區經濟復甦。由於中國將於4月公布多項經濟數據，包括4月13日公布進出口數字，4月16日更公布廣受全球關注的中國首季GDP及一系列數據。市場人士認為，若數據好過預期，或會為股市打下強心針。瑞銀早前就預估，鑑於去年同期的基數較低，加上3月以來經濟活動限制放寬，即將公布的3月和首季中國GDP數據，都將顯示多數經濟活動同比繼續大幅反彈，而GDP同比增速有望大幅躍升至19.6%，但環比增速會有放緩跡象。

### 沈振盈：看好內需汽車5G股

中國在4月16日會公布的一系列經濟數據，除了第二季GDP外，還包括社會消費零售總額、工業增加值、產品產量及固定資產投資。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，中國經濟在疫後復甦速度較快，首季數據令人憧憬，若數據能符合市場預期，甚至較預期稍好，對一眾中資舊經濟股都會帶來刺激。他個人看好三大板塊，分別是內需消費、汽車及5G股，相信該3個板塊對經濟的敏感度較高。

### 陳蓓敏：內銀股有上升空間

鴻昇證券資產管理部董事總經理陳蓓敏亦指出，去年疫情困境下，內銀股的業績仍比預期中理想，除本身內銀具實力外，也顯示中國復甦理想，若GDP數字不錯，估計內銀股仍有上升空間。

瑞銀又預計，今年中國實際消費有望增長10%，名義出口增速到16%，兩者拉動企業資本開支顯著好轉，並且抵消房地產活動和基建投資走弱的拖累。第二季開始，季調後實際GDP環比折年增長率，有望保持在6%以上。

不過，撰寫上述報告的瑞銀亞洲經濟研究主管暨首席中國經濟學家汪濤認為，當前中國經濟面臨最大下行風險，是來自全球疫情的不確定性。若肺炎疫苗接種速度低於預期，或再有病毒大規模變種，都可能拖累全球復甦步伐。

## 深交所兩板合併 市值超20萬億



●深交所主板與中小板6日正式合併。資料圖片

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)深交所主板與中小板6日正式合併。深市將形成類似上交所和港交所一樣的以主板、科創板或創業板為主體的市場格局，原中小板上市公司的證券類別變更為「主板A股」，證券代碼和證券簡稱保持不變。合併後的深交所新主板上市公司逾1,400家，市值規模超20萬億元人民幣。

當天，真愛美家、中農聯合、華亞智能三家公司在深交所掛牌，成為首

批登陸深市新主板的公司。與創業板、科創板不同的是，目前主板上市公司仍實行核准制。

深交所兩板合併按照中國證監會「兩個統一、四個不變」的總體思路，「兩個統一」指統一主板與中小板的業務規則，統一進行監管模式；「四個不變」指板塊合併後發行上市條件不變，投資者門檻不變，交易機制不變，證券代碼及簡稱不變。中國證監會有關負責人表示，兩板合併後將有利於優化深交所板塊結構，更好滿足不同發展階段企業的融資需求。

2004年5月，深交所深市主板內設立中小板，作為分步推進創業板的重要步驟。深交所表示，經過16年的發展，中小板上市公司在市值規模、業績表現、交易特徵等方面與主板趨同，兩板合併是順應市場發展規律的自然選擇，也是構建簡明清晰市場體系的內在要求。

中國(深圳)綜合開發研究院金融與現

代產業研究所所長劉國宏表示，中小板本身就是一個過渡性質產物，是深交所2020年停止主板交易而創業板又遲遲未能推出時的應對之舉，其定位實質上與主板高度重疊，合併後統一、簡化、有效的政策和規則對上市企業和投資人都有益。

### 資本市場活力和韌性將提升

談及為什麼是中小板與主板合併而不是與創業板合併，英大證券首席經濟學家李大霄稱，由於創業板與中小板和主板定位不同和上市要求差異，而中小板與主板要求類似，因此，兩者適合合併。

前海開源基金董事總經理楊德龍也指出，深交所合併主板與中小板後有利於提升資本市場的活力和韌性。恢復深市主板上市功能，其發行上市條件保持不變，不新增企業上市渠道，也不涉及發行節奏安排的變更，因此對股市總體不會產生負面影響。

## 系統重要性銀行附加資本要求

香港文匯報訊 繼系統重要性銀行評估辦法後，中國人民銀行、中國銀保監會日前聯合發布《系統重要性銀行附加監管規定(試行)(徵求意見稿)》，將建立附加資本、附加槓桿率、流動性、大額風險暴露等附加監管指標體系。有分析指，隨著本次評估辦法的實施，中國銀行業將真正迎來差異化監管時代；而部分股份行和城商行將可能因此面臨資本補充壓力。

### 部分城商行或需補充資本

據徵求意見稿，系統重要性銀行需在滿足最低資本要求、儲備資本和逆周期資本要求基礎上，還應滿足一定的附加資本要求，由核心一級資本滿足：第一組到第五組的銀行分別適用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加資本要求。

### 五大國有商行遠高於要求

國信證券銀行業分析師王劍稱，簡單按照表內資金餘額進行排名，國有大行和12家股份行肯定參評系統重要性銀行，京滬蘇等城商行參評可能性較大。附加資本後，在最嚴苛的第一組內，核心一級資本充足率不得低於9%，最寬鬆的第五組也不得低於7.75%；據2020年年報，五大國有商業銀行和招商銀行的核心一級資本充足率在10.9%至13.6%之間，遠高於

要求；民生銀行、中信銀行等五家股份行核心一級資本充足率低於9%，其中民生銀行最低，為8.5%。

徵求意見稿稱，在滿足槓桿率要求的基礎上，還應額外滿足附加槓桿率要求；附加槓桿率要求為其附加資本要求的50%，由一級資本滿足。流動性和大額風險暴露要求方面，人行會同銀保監會基於對實質性風險的判斷，對高分組別系統重要性銀行的流動性和大額風險暴露進行評估，根據評估結果提出附加監管要求，報國務院金融穩定發展委員會審議後實施。

### 明確恢復與處置計劃要求

徵求意見稿明確了恢復與處置計劃要求，並將恢復計劃與處置計劃(又稱「生前遺囑」)作為系統重要性銀行附加監管的一項重要工具。恢復計劃需詳細說明銀行如何從早期危機中恢復，確保在滿足事先設定的觸發條件後啟動和執行。處置計劃需詳細說明銀行如何在無法持續經營時安全、快速、有效處置，保障關鍵業務和服務不中斷，避免引發系統性風險。

徵求意見稿並強調，本規定中系統重要性銀行的附加資本要求與宏觀審慎評估(MPA)中的附加資本要求不互相替代。

## 3月財新服務業PMI升至54.3

香港文匯報訊(記者 海巖、岑健樂)疫後中國服務業加快復甦，3月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)大幅升至54.3，較2月份的51.5升2.8個百分點，中止此前三個月跌勢。專家表示，雖然製造業恢復速度下降，服務業強勁反彈，帶動了整體經濟加速擴張；惟需要警惕製造業和服務業通脹抬頭，制約未來政策空間。

此前公布的3月財新中國製造業採購經理人指數(製造業PMI)連降四個月至50.6，由於服務業PMI回升幅度明顯大於製造業放緩幅度，3月財新中國綜合PMI上升1.4個百分點至53.1，為年內最高，顯示中國整體生產經營活動穩健增長。

財新服務業PMI數據顯示，3月服務業新訂單錄得今年以來最顯著增長，秋冬季局部疫情告一段落，服務業景氣度迅速恢復，供求同步上升。調查樣本企業普遍表示，疫後情況的進一步復甦，提振新項目與顧客數量。與此同時，新訂單增長，加劇產能壓力，積壓業務量5個月以來首次上升，企業因此增加用工，服務業就業指數重回擴張區間。

服務業企業家對未來經濟恢復和疫情控制的信心度極高，3月服務業經營預期指數錄得2011年3月以來新高。不過，相比旺盛的內需，3月服務業新出口訂單指數連續第二個月微弱低於榮枯線。外需仍有待改善，部分企業反映，疫情繼續抑制海外新訂單。



●中國服務業上月復甦明顯加快，市場信心更顯著加強，不過專家提醒要小心通脹急升風險。中新社

隨着市場向好，服務業就業明顯改善。服務業就業指數較前月大幅攀升3個百分點，重回擴張區間。儘管如此，用工數量的增加仍不足以消化不斷湧入的新訂單，當月服務業積壓工作量有小幅增加。而原材料價格的上漲、人力成本的增加以及能源價格的攀升，助推服務業投入價格指數連續九個月位於擴張區間。

## 人幣逼兩周高 短期仍看升

香港文匯報訊 人民銀行6日公布的中間價報6.5527，較前一個交易日升122點至逾一周新高。即期匯率亦表現不俗，在岸CNY一度升逾200點，曾見6.5434的逼近兩周高位，截至6日晚10點升幅仍超過230點。有交易員認為，從上月情況看，人民幣走勢略超市場預期，因未隨美指走強而大幅調整；展望未來，除非美聯儲提前退出寬鬆政策，否則即便美指再度轉強，人民幣也很難出現劇烈調整，更可能維持區間寬幅震盪。

### 美指轉弱 市場偏向結匯

「日內美指稍微走弱，加上市場偏向結匯，人民幣有所走升。」一中資行交易員稱，美指目前在92.6附近盤整，「前期美指在這個位置盤了很久，如果再下的話，可能會向90的位置看下。」短期人民幣仍有一定的升值動力，因結匯需求仍在持續釋放，而購匯量與結匯量相比顯得「微不足道」；若美指走強，人民幣仍維持震盪趨勢，長期則要看美聯儲何時退出刺激措施。另外，地緣政治尚未影響到人民幣匯率走勢。

招商銀行金融市場部首席外匯分析師李劉陽表示，美指在站上93之後暫緩上攻是人民幣匯率沒能延續跌勢的主因；美元的下一步動向將在很大程度上決定人民幣匯率的走向。如果就業完全恢復，美聯儲加息的時點可能會大幅提前，美元也就會存在全面走強的可能性。「假設美聯儲的邊際收緊發生在今年底或明年初，並以此假設下修了明年一季度的人民幣匯率預測至6.47。」