

# 穩增長支撐大市 A股料提前回暖

## 經濟恢復增長速度或快於市場預期



◆ 專家認為，隨着中國穩增長政策進一步落實，疊加疫情逐步得到控制，下半年經濟有望明顯反彈。 資料圖片

中國國務院召開全國穩住經濟大盤電視電話會議，釋放明確的穩增長信號，26日A股滬深主板股指均頑強收紅。市場普遍預計，隨着穩增長政策密集落地，疊加疫情逐步得到控制，均構成A股市場的有力支撐，細分行業看，尤為提振消費領域的汽車、基建板塊的交通、能源和水利、房地產等。有分析師預計，目前A股市場估值處於較低水平，存在市場快速消化政策信號，促使股市早於宏觀經濟回暖的可能。

◆ 香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

中金公司張文朗等分析師發布的最新研報稱，在疫情反覆、外需下行壓力加大的背景下，會議釋放的穩增長信號非常明確。會議指出「高效統籌疫情防控和經濟社會發展，把穩增長放在更突出位置，着力保市場主體保就業保民生，努力確保二季度經濟實現合理增長和失業率盡快下降」，並指出國常會確定的穩經濟一攬子政策5月底前要出實施細則。實際上，近期多個部委也在加緊出台穩增長政策，隨着穩增長政策進一步落實，疊加疫情逐步得到控制，下半年經濟有望明顯反彈。

植信投資首席經濟學家兼研究院院長連平分析指出，本次會議的召開，將中央精神和要求直接傳達至全國縣市區一級，進一步明確大局面前各級政府和部門都有責任，突出各級政府和部門開展穩經濟工作的緊迫性。

### 消費需求提升 將促穩步復甦

連平預計，未來一個時期，政策可能從財政稅收、貨幣金融、就業、消費、糧食能源、投資、外貿、防風險等方面持續發力。在促進消費穩步復甦方面，針對企業和個人的減稅降費

力度進一步加大，對於提升市場主體的信心有較強推動作用。除了通過從放寬限購、階段性減徵部分購置稅來促進汽車消費，以及支持剛性和改善性住房需求來支持房地產消費外，未來還可能開展向居民提供消費券、現金補貼等刺激消費措施。下半年，隨着疫情進一步得到控制，政府各類促消費政策的落實到位，居民消費需求會逐步提升，帶動消費穩步復甦。此外，通過基建投資來穩增長的方式更加明確，料基建投資不僅會在二季度發揮好穩增長的作用，更會在下半年承擔起快速拉動經濟恢復的重擔。

### 財政和貨幣政策力度料加大

在連平看來，本次會議展現了中央對於穩增長政策的堅決態度，未來財政和貨幣政策力度有望進一步加大，經濟恢復增長的速度可能快於市場預期。「考慮到今年以來股票市場由於內外外部觀經濟壓力影響，出現了較大幅度下跌，目前市場估值處於較低水平，存在市場快速消化政策信號，促使股市早於宏觀經濟回暖的可能，」他預測，尤其是對穩增長政策作用

下消費放開的影響，Lazada首季度的訂單增長率放緩至32%。歐盟VAT政策變化、地區衝突等，也令AliExpress本季度的訂單年同比出現下降。

疫情的不確定性、經濟疲弱和消費下滑等客觀因素，令阿里暫停慣常的全年收入指引披露。新任首席財務官徐宏解釋，內地業務大受影響，考慮到疫情帶來的風險和不確定性，很多情況未能控制及難以預測，現時停止以往於新財年年初提供財務指引的做法，相信這是「審慎的決定。」

展望2023財年，徐宏強調，集團運營原則包括聚焦於創造可持續、高質量的收入增長，以及優化我們的運營成本結構，從而提升整體回報。

### 全球逾13億活躍消費者

以截至今年3月末的2022年財年計，阿里巴巴收入按年增19%至8,530.62億元，歸屬股東淨利潤下降59%至619.6億元，經調整淨利潤按年降21%至1,363.9億元。

阿里巴巴全球年度活躍消費者達到約13.1億，其中中國內地市場實現超過10億消費者。阿里續前走勢偏弱，收報81.1港元，跌1.52%。放榜後其美股表現上揚，早段曾升11%。

消費需求提升 將促穩步復甦

連平預計，未來一個時期，政策可能從財政稅收、貨幣金融、就業、消費、糧食能源、投資、外貿、防風險等方面持續發力。在促進消費穩步復甦方面，針對企業和個人的減稅降費

### 上月整體收入員增長

不過隨着上海疫情緩解，張勇透露，5月物流體系已經有很大程度的恢復。但暫時還需要一定的時間消化之前未能送達的包裹，絕大部分商家也已經着手進入年中「618」購物節，相信隨着時間推移，物流、成交和收入等都會有明顯改善。

與此同時，海外市場因宏觀環境的不確定性也頗受挑戰。受東南亞市場疫情緩和後線

性也頗受挑戰。受東南亞市場疫情緩和後線

### 機構觀點

#### 中金公司：

在疫情反覆、外需下行壓力加大的背景下，全國穩住經濟大盤電視電話會議釋放的穩增長信號非常明確，近期多個部委也在加緊出台穩增長政策，隨着穩增長政策進一步落實，疊加疫情逐步得到控制，下半年經濟有望明顯反彈。

#### 巨豐投顧：

全國穩住經濟大盤電視電話會議對市場的穩定和提振意義很大，政策提到基建和消費等刺激方向，消費領域主要是汽車，基建則包括交通、能源和水利等；不過政策的推進和落實還需要時間，在等待期市場或進入高位震盪階段。

#### 源達：

後續伴隨政策進一步落地，預計會對經濟產生積極影響，A股市場上，重點還是圍繞政策持續加碼的穩增長、復產復工催化下需求釋放的領域等進行挖掘，不過節奏上建議低吸不追漲。

整理：記者 章蘿蘭

較大的行業，如消費、基建、房地產等，未來有望獲得市場更多關注。

巨豐投顧也認為，會議亦透露接下來逐步滲透寬信用，紓困實體經濟，政策力度對穩定、提振A股市場意義很大，可留意基建和消費等刺激方向，消費領域主要是汽車，基建則包括交通、能源和水利等。

### 利好提振 基建汽車板塊炒起

目前涉及各領域的細化措施正在陸續出台。A股市場上，基建股近兩日連續發力，26日鐵路公路、工程建設板塊顯著跑贏，整體漲幅錄得2%，陝西建工、誠邦股份、浙江建投、交建股份、德新交運等個股強勢漲停。興業證券指，基礎設施建設作為經濟逆周期調節的重要工具，具有巨大的乘數效應，基礎設施建設涉及產業鏈廣，不但對經濟穩增長起到促進作用，還可以有效拉動投資，擴大內需，保障資本市場健康運行。此外，得益於全國多地頒布汽車消費支持政策，此前兩周汽車整車板塊已分別漲9%、10%，本周漲幅也超過6%，26日中通客車、金龍客車再度漲停，中通客車更已連續收復10個漲停板。

26日滬深大盤漲跌互現，截至收市，滬綜指報3,123點，漲15點或0.5%；深成指報11,206點，漲63點或0.57%；創業板指報2,321點，跌4點或0.19%。兩市共成交8,230億元（人民幣）。政策利好雖有目共睹，但具體至操作節奏，也有機構建議，當前最好不要着急「追高」。在巨豐投顧看來，政策的推進和落實還需要時間，尤其是寬貨幣到寬信用的轉向，還需要多次滲透，在政策推進和落實的等待期，市場可能進入高位震盪階段。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中證監副主席方星海日前在深交所2022年全球投資者大會上表示，近年來，面對世紀疫情衝擊和複雜多變的國際經濟金融形勢，中證監認真貫徹落實黨中央、國務院關於擴大金融開放的戰略部署，加快推進資本市場雙向開放舉措落地，取得了顯著成效，有力地推動了資本市場高質量發展。據其透露，截至目前，外資通過滬深股通累計淨投入A股超過1.6萬億元（人民幣，下同），外資持有A股流通市值的佔比約為5%。

### 藉滬深股通淨投入累超1.6萬億

方星海說，證監會不斷拓展外資投資A股市場渠道，持續完善滬深港通機制，擴大滬深港通標的，推動QFII新規落地實施，推動A股在國際指數中的比例逐步提升，外資參與A股投資的便利性顯著提高，投資A股的外資以配置型資金為主。

「今年以來，面對美元升息、俄烏衝突、國內疫情等挑戰，我們加強與國際投資者溝通，及時傳遞政策信息，取得良好效果，以月度計，一月和二月外資淨流入A股，三月淨流出，四月轉為淨流入，五月很可能也是淨流入，外資投資我國資本市場呈現出明顯的韌性，」他預計，隨着上海等地疫情防控見成效和中國股市全球相對投資價值的顯現，今年外資配置A股市場將延續過去幾年的趨勢。

論及滬港通機制，方星海表示，華泰證券等4家滬市上市公司完成GDR發行並在倫敦證券交易所上市，募集資金58.4億美元。今年初適時拓展滬港通機制，境內將深交所上市公司納入，境外拓展到瑞士、德國市場，實現中歐通，目前已有7家滬深上市公司公告擬在中歐通機制下發行GDR。在大力推進期貨市場對外開放方面，商品期貨、期權國際化品種不斷增加，目前共計有9個品種向境外投資者開放，國際投資者交易和持有佔比在5-10%之間。

### 越來越多外資機構擴在華業務

他並提到，中國全面放開證券期貨基金公司外資股比限制，外資機構在經營範圍和監管要求上實現國民待遇，吸引越來越多國際領先外資機構擴大在華業務。目前已有摩根大通、瑞銀證券、野村證券、富達國際等12家外商控股或全資證券期貨公司獲批，花旗銀行等3家外資銀行在華子行獲得基金託管資格。近期證監會發布《關於加快推進公募基金行業高質量發展的意見》，明確支持中國資本市場具有長期投資意願的境外機構設立基金管理公司或擴大持股比例。

### 對外開放為資本市場注強勁動力

「對外開放為中國資本市場發展提供了強勁的動力，」方星海總結，中國資本市場已經成長為世界第二大市場，上市公司總市值超過75萬億元，上市公司數量近年快速增加，總數已逾4,700家，今年一季度，在複雜多變的內外環境下，上市公司實現營業收入16.6萬億元，同比增長11.2%；實現淨利潤1.4萬億元，同比增長5.1%，「良好的業績充分說明，上市公司是中國經濟的優秀代表，為國內外投資者提供了充分的投資選擇空間。」

## 阿里上季經調整盈利跌兩成半

香港文匯報訊（記者 周曉菁）3月以來，中國多個城市新冠肺炎疫情捲土重來，上海等主要消費和生產中心成為重災區，阿里巴巴表現陷入泥潭。今年首3月，阿里收入按年增加9%至2,040.5億元（人民幣，下同），非通用會計準則（Non-GAAP）盈利錄198億元，按年跌24%，均略好過預期。不過，因投資的上市公司股價下跌，歸屬股東淨虧損162.4億元，按年擴大1.9倍。阿里26日港股跌1.518%，收報81.1港元；晚上早段其ADR報90.03港元，較港股升11%。

### 上月整體收入員增長

不過隨着上海疫情緩解，張勇透露，5月物流體系已經有很大程度的恢復。但暫時還需要一定的時間消化之前未能送達的包裹，絕大部分商家也已經着手進入年中「618」購物節，相信隨着時間推移，物流、成交和收入等都會有明顯改善。

與此同時，海外市場因宏觀環境的不確定性也頗受挑戰。受東南亞市場疫情緩和後線

下消費放開的影響，Lazada首季度的訂單增長率放緩至32%。歐盟VAT政策變化、地區衝突等，也令AliExpress本季度的訂單年同比出現下降。

疫情的不確定性、經濟疲弱和消費下滑等客觀因素，令阿里暫停慣常的全年收入指引披露。新任首席財務官徐宏解釋，內地業務大受影響，考慮到疫情帶來的風險和不確定性，很多情況未能控制及難以預測，現時停止以往於新財年年初提供財務指引的做法，相信這是「審慎的決定。」

### 全球逾13億活躍消費者

以截至今年3月末的2022年財年計，阿里巴巴收入按年增19%至8,530.62億元，歸屬股東淨利潤下降59%至619.6億元，經調整淨利潤按年降21%至1,363.9億元。

阿里巴巴全球年度活躍消費者達到約13.1億，其中中國內地市場實現超過10億消費者。阿里續前走勢偏弱，收報81.1港元，跌1.52%。放榜後其美股表現上揚，早段曾升11%。



### 阿里巴巴2022財年業績撮要

	金額(人民幣)	變幅
收入	8,530.6億	+19%
中國商業	5,927.1億	+18%
國際商業	610.8億	+25%
本地生活服務	434.9億	+23%
菜鳥	461.1億	+24%
雲業務	745.7億	+23%
數字媒體及娛樂	322.7億	+3%
歸屬股東淨利潤	619.6億	-59%
Non-GAAP淨利潤	1,363.9億	-21%
每股ADS收益	22.74	-58%
現金流	1,427.6億	-38%

## 港上月出口轉升1.1% 勝預期

香港文匯報訊（記者 殷考玲）受惠月內因疫情引致的物流阻滯情況紓緩，部分出口市場好轉，香港4月份出口止跌回升。港府統計處26日公布，4月香港整體出口貨值按年上升1.1%，較市場預期的下跌6.9%為佳，進口貨值也升2.1%，錄得有形貿易逆差366億港元，相等於商品進口貨值的8.6%。分析認為，各國主要央行收緊貨幣政策以及地緣政局等因素，可能仍會限制香港貿易的增長空間。

### 出口內地跌9% 往美升31%

根據統計處公布，以地區來看，香港4月份輸往亞洲的整體出口貨值按年下跌2%，尤其內地跌9.4%，菲律賓亦跌7.3%。不過，輸往印度則升79.4%，其次是馬來西亞升33.0%、越南升30.3%。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值也錄得升幅，尤其是美國升31.3%和德國升25.3%。

統計今年首4個月，商品整體出口貨值按年上升2.8%，商品進口貨值則升2.7%。

展望未來，港府發言人指出由於部分主要經濟體通脹嚴重和相關央行因而收緊貨幣政策，烏克蘭局勢緊張，以及疫情的威脅持續，環球經濟前景轉差，將會繼續影響香港短期內的出口表現。

### 港疫情利跨境陸路運輸恢復

不過，香港本地疫情穩定應有利於跨境陸路運輸逐步恢復，從而緩解對外貿易的部分壓力。

就4月份香港外貿表現，大新銀行高級經濟師溫嘉焯表示，4月貿易表現有所改善，出口重拾增長，按年上升1.1%，好過該行預期的2.2%跌幅。

### 不明朗因素限制貿易增長空間

溫嘉焯又認為，俄烏衝突及內地疫情對環球貿易的影響，會在上半年持續。隨着內地疫情逐漸受控，或紓緩內地與香港供應鏈的壓力。本地疫情回穩也可望為貿易活動帶來支持。此外，各國主要央行收緊貨幣政策以及地緣政局等因素，可能會限制香港貿易的增長空間，預期今年全年的出口增長有可能放緩至個位數水平。