疫情壓抑家庭消費 復常釋放超額儲蓄

瑞銀料6000億活水撐A股大反彈

兩會開幕前夕，大行瑞銀發表研究報告展望中國A股走勢和投資策略，指隨着中國內地完善防疫措施、經濟逐步復常，今年內將會有5,000億至6,000億元人民幣的零售存款可能流入股市，A股將迎來新一波強勢反彈，港股亦將從中受惠，A、H股都有望走得更遠。該行看好券商及食品飲料中的白酒和啤酒，至於電商行業雖然受惠零售資金流入，惟行業競爭可能更加激烈。

◆香港文匯報記者 曾業俊

◆ 瑞銀估計可能會有5,000億至6,000億元人民幣存款流入股市。 資料圖片

瑞銀指出，中國家庭在過去3年持續降低消費、避險和減少購房，因此額外累積了13萬億元人民幣零售存款，單單2022年就達到7萬億至8萬億元人民幣。根據海外經驗，這是家庭在疫情封控期間的典型行為，隨着經濟體放鬆防疫管控，部分超額儲蓄將重新投入股票之類的風險資產，從而拉高當地股市。

以上證綜指計，2022年該指數下跌約15%，2023年來則上升約7.2%。

借鑑外國經驗 股市漲兩成

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪2日在最新中國股票策略研究表示，根據該行對海外市場的研究顯示，在疫情封控期間，許多國家的家庭存款大幅上升，當這些經濟體放鬆防疫管控、消費者信心有所改善時，消費者會增加支出和風險資產投資，存款增長會隨之放緩。以美國為例，2020年零售存款增長3.3萬億美元，但2021年降至僅0.8萬億美元，減少了2.5萬億美元。同時，2021年零售經紀現金餘額賬戶增加了1,500億美元，拉動當年股市上漲27%。

根據美國經驗，假設在中國轉換率為6%，即超額可用儲蓄8萬億至10萬億元人民幣的6%，估計可能會有5,000億至6,000億元人民幣存款流入股市。儘管未算巨量資金，而預計流入規模或因為投資者偏好差異及存款人和股東的不同特徵而存在不確定性，但A股的潛在上行空間仍然巨大。

軟體金融科技板塊最受惠

該行注意到，過去5年股票基金年度發行量平均約為1萬億元人民幣，2015年中國A股牛市就吸引了約2萬億元零售資金流入，帶動A股指數上漲147%，該行因此認為今年如果有5,000億至6,000億元人民幣的流入量對股市仍比較可觀。另外，零售資金也可能通過公募基金流入股市。國內外經驗顯示，零售資金一般偏好軟體、金融和科技，對食品飲料和家庭個人用品興趣不大。

零售資金入市滯後5個月

瑞銀透過分析海內外市場，得出3項促使零售資金流入股市的因素。當股市剛開始上漲，而存款增長開始放慢時，加上消費者信心提升，零售資金就會加速進入股市。值得留意的是，零售資金一般晚於股市表現，而零售資金流入亦平均比消費者信心見底滯後5至6個月。事實上，內地消費者信心自去年12月開始改善，加上近幾個季度A股市場出現一些向好趨勢，未來3至6個月零售資金入市的條件已成熟。

該行通過分析2015年A股表現、海外經驗及散戶在A股的倉位，試圖確定有望受益於零售資金流入的行業。分析顯示，海內外散戶一般都偏好周期股，包括軟體、硬體科技和券商；並且通常青睞銀行。A股投資者則不同，A股散戶對食品飲料的投資相對較少，2015年該行業跑輸；對國內散戶而言，消費相關行業中消費服務通常更受青睞，但其對海外投資者的吸引力較低。

瑞銀預計，今年A股將最受益於增量零售資金流入，而港股在一定程度上也可能受益，南向投資者目前約佔總市值的11%。儘管該行依然對今年整體中國股市持樂觀看法，但近期地緣政治不確定性的增加帶來些許拖累。

該行目前更看好A股，之後依次為H股和中概股，以反映潛在的零售資金流入、對地緣政治不確定性的敏感性更低以及電商行業的競爭可能加劇。該行將券商加入看好的行業之列，同時更仔細地篩選板塊，目前我們在食品飲料中更看好白酒和啤酒。

A股6G概念板塊大幅走強

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中國工業和信息化部明確全面推進6G技術研發，2日A股6G概念板塊大幅走強，整體暴漲近7%。但因受新能源、醫藥等板塊拖累，滬深三大指數均收綠，創業板指跌超1%。截至收市，滬綜指報3,310.65點，跌1.7點，或0.05%；深成指報11,849.51點，跌64.81點，或0.54%；創業板指報2,418.6點，跌25.35點，或1.04%。兩市共成交9,335億元（人民幣，下同），北向資金淨流入7.65億元。

工信部部長金壯龍日前在國新辦新聞發布會上表示，工信部將研究制定未來產業發展行動計劃，加快布局人形機器人、元宇宙、量子科技等前沿領域，全面推進6G技術研發。

同時也鼓勵地方先行先試，加快布局未來產業。2日6G概念板塊暴漲近7%，其中，本川智能頂格升20%，信科移動漲15%，國脈科技漲10%。

民生證券在最新研報中分析，衛星互聯網是6G網絡架構重要環節，有望開啟並引領下一輪通信板塊基礎設施建設。

船舶製造、遊戲、文化傳媒板塊亦逆市升2%。小金屬、光伏設備、汽車零部件、電池、中藥、風電設備、半導體等板塊領跌。

中金公司分析師劉剛建議，全國兩會召開在即，投資者可關注政策重點支持方向，料「穩增長、擴內需」仍是主基調，重點留意圍繞高質量發展的相關議題，關注現代化產業體系建設、國企改革後續建設方向等。

觀望氣氛濃 港股回吐190點

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股經過1日急升逾830點後，2日回吐，早市曾跌過近300點，其後跌幅收窄，全日回吐190點報20,429點，雖仍險守10天線（20,370點），但成交額顯著縮減至1,105億元（港元，下同），顯示市場動力不足。科技股及電動車股向下，是拖低大市的主力。市場人士指出，美國10年期債息自11月以來，再次突破4厘水平，加上兩會開幕在即，投資者多抱觀望態度，影響了市場買氣。不過，波羅的海乾散貨指數自1月中以來，首次重上千點大關，使航運股逆市造好。

科指2日回吐1.4%，收報4,126點，不少大型科技股都向下。阿里巴巴挫4.7%，騰訊亦跌1.6%，京東跌2.3%，微博上季廣告收入大減，股價急挫11.7%。嗶哩嗶哩在公布業績前先跌7.8%。

◆ 有滙豐小股東提議分拆亞洲業務。

累升太多 資金不敢追入

獨立股評人彭偉新指出，港股在1日因為挾淡倉等眾多因素而急升，但他個人認為升得太多，令市場資金在現水平卻步，不敢貿然追入，使指數急升一天後便要回調。他指出，有不少投資者都旨在炒短線，故目前水平促使了他們考慮早早獲利離場，暫時來看，恒指短期將繼續以250天牛熊線作為支持位。

滙控小股東促分拆業務

第一上海首席策略分析師葉尚志分析，恒指仍險守在10天線約20,370點以上，但大市成交量明顯減少，並低於年內日均1,286億元，說明資金的取態審慎。他認為，港股正處於從「技術牛」轉化至「實質牛」的階段，社會復常給牛市重來動力，但一些實質數據後續能否進一步支持，是港股能否轉化為真正牛市的關鍵。過渡期間，可以預見港股將趨向表現反覆，估計今年上半年可能都是常態。

滙控2日除息，有小股東提案促請該行分拆亞洲業務，冀能回復每年派息51美仙水平。一群小股東為維護自身權益，向滙控正式提交兩項動議，包括重整及分拆亞洲業務，以及承諾有穩定的股息政策，每年派發不低於每股0.51美元的股息。「分拆滙控關注組」召集人呂宇健表示，現已成功召集了100名小股東，正式向滙豐提案。他呼籲，股東在5月5日的周年股東大會上，提投票支持動議，不要讓滙豐以為可以閉門作決定，無視股東的意見。呂宇健表示，根據《英國2006年公司法》內的條文，只要有100名小股東支持，便可在股東周年大會提出議案，也希望最終滙控可按表決結果執行。

不過，呂宇健2日晚表示，接獲滙控的律師通知，滙控要求將議案以特別議案形式提呈，意味通過議案的門檻，由普通議案的超過50%贊成票，變成超過75%，但呂宇健仍有信心提案會獲通過，指所有關注盈利回報的股東，都會支持有關議案。而外電引述滙控20大股東之中的其中兩個機構投資者表明，支持現任管理層的方針，意味不支持該行分拆亞洲業務。

港交所上半年倫敦開辦事處

香港文匯報訊（記者 蔡競文）港交所2日確認將於今年上半年開設倫敦辦事處，將集團的國際布局進一步擴展，以推廣全球互聯互通，服務遍布世界各地的客戶和發行人。港交所數據顯示，國際投資者貢獻了香港證券市場成交額的大約41%，歐洲投資者的貢獻佔約10%。新辦事處將推廣港交所旗下國際股本證券業務的吸引力、連接香港與中國內地市場之間的互聯互通機制，以及增長迅速的衍生產品組合。該辦事處也會為集團的歐洲客戶提供服務，並介紹香港資本市場的機遇和創新發展。

港交所全資附屬公司香港聯合交易所有限公司和香港期貨交易所有限公司，於本周獲英國金融行為監管局確認為認可的海外投資交易所，開設倫敦辦事處的籌備工作也在進行中。歐洲中東非洲業務發展主管黃震威將出任新辦事處的主管，他將向市場拓展聯席主管董凱文匯報。

港交所行政總裁歐冠昇表示，很高興在倫敦開設港交所的第一個歐洲辦事處，倫敦是世界上最有生機和活力的一大金融、商業和文化之都。加上港交所不久前新開設的紐約辦事處，港交所的足跡將覆蓋世界所有主要時區，支持港交所繼續連接資本與機遇、連接東方與西方。

倫敦辦事處將與港交所設立在北京、紐約、上海和新加坡的現有辦事處互補，拓展集團的國際網絡。

投資者識別碼制度本月20日實施

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港證監會2日提醒投資大眾，投資者識別碼制度即將於3月20日推出。

如投資者還未回覆其中介人有關同意轉交客戶身份信息的要求，應盡快作出回應。在投資者識別碼制度實施後，如個人投資者未有提供所需同意，便只可在聯交所出售他們現持有的證券，不得買入證券。

根據香港投資者識別碼制度及香港的資料私隱法例（包括《個人資料（私隱）條例》），中介人須向個人客戶取得明示同意，以便向證監會及聯交所提交相關的客戶身份信息。有關信息會以加密方式儲存在數據資料庫內，只有證監會及聯交所的獲授權人員方可查取。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，推出投資者識別碼制度符合國際做法。這將大大增強證監會的市場監察能力，促進市場廉潔穩健，並提升投資者信心。

港維持全球第9大貨櫃港 去年吞吐量跌6.3%

香港文匯報訊（記者 蔡競文）受到外需疲弱影響，香港去年商品出口貨值按年下跌8.6%，連帶貨物吞吐量亦下跌。據香港特區政府統計處2日公布，去年第四季香港港口貨物吞吐量按年下跌11%，全年則下跌10.1%。去年第四季貨櫃（以標準箱計，下同）吞吐量下跌9%，至405萬標箱，全年計則下跌6.3%，至1,669萬標箱。去年香港貨櫃吞吐量排名，維持全球第9。

港口貨物吞吐量跌一成

政府統計處公布，香港去年第四季港口貨物吞吐量按年下跌11%，為4,810萬公噸；當中，抵港港口貨物及離港港口貨物按年分別下跌11.7%及9.9%，為3,010萬公噸及1,800萬公噸。全年計，港口貨物吞吐量按年下跌10.1%，為19,210萬公噸；當中，抵港港口貨物及離港港口貨物按年分別下跌10.3%及9.9%，為12,110萬公噸及7,100萬公噸。去年第四季，香港的港口處理貨櫃405萬標箱，按年下跌9%；當中，載貨貨櫃下跌14.7%，為319萬標箱，而空櫃則上升20.7%，達86萬標箱。載貨貨櫃中，抵港及離港貨櫃分別下跌11.7%及18%，為172萬標箱及146萬標箱。

全年計，香港的港口去年處理貨櫃1,669萬標箱，按年下跌6.3%；當中，載貨貨櫃下跌10.5%，為1,332萬標箱，而空櫃則上升15.5%，達337萬標箱。載貨貨櫃中，抵港及離港貨櫃分別下跌6.6%及14.7%，為725萬標箱及607萬標箱。根據統計處資料，去年香港貨櫃吞吐量排名維持全球第9大港口地位，去年第一大港為上海，貨櫃吞吐量為47,303萬標箱。

美國貨物跌幅最高

抵港港口貨物方面，去年全年比較，重量錄得雙位數字跌幅的主要裝貨國家／地區為美國（跌19.4%）、韓國（跌15.8%）、新加坡（跌15.3%）、中國台灣（跌15.3%）及泰國（跌11.6%）。在離港港口貨物中，重量錄得雙位數字跌幅的主要卸貨國家／地區為美國（跌31.8%）、澳大利亞（跌21.9%）、越南（跌19.7%）、日本（跌19.5%）及韓國（跌13%）。此外，去年抵港港口貨物中重量錄得雙位數字跌幅的主要貨品為「石料、沙及礫石」（跌20.2%）、「人造樹脂及塑料」（跌15.9%）、「石油、石油產品及副產品」（跌14.8%）和「煤、焦煤及煤球」（跌13.8%）。在離港港口貨物中，重量錄得雙位數字跌幅的主要貨品為「石料、沙及礫石」（跌27.2%）和「機械」（跌23.2%）。

◆ 受到外需疲弱影響，香港去年第四季貨櫃以標準箱計吞吐量下跌9%，全年計則下跌6.3%。 資料圖片

2022年世界貨櫃港口排名

貨櫃港口	2022年(萬TEU)	排名	2021年(萬TEU)	排名
上海	4,730.3	1	4,703.3	1
新加坡	3,729.0	2	3,757.1	2
寧波舟山	3,335.1	3	3,107.9	3
深圳	3,003.6	4	2,876.8	4
青島	2,567.2	5	2,371.4	6
廣州	2,486.0	6	2,446.7	5
釜山	2,207.2	7	2,270.6	7
天津	2,102.1	8	2,026.9	8
香港	**1,668.5**	**9**	**1,779.8**	**9**
鹿特丹	1,445.5	10	1,530.0	10

資料來源：香港特區政府統計處、有關港口的網站