

受惠國策 今年聚焦七大主題

消費基建數字經濟等相關板塊 宜趁調整部署

兩會13日閉幕，港股其間受到美聯儲轉「鷹」影響，市況在兩會會期內隨外圍偏軟，部分早前熱炒的復常概念股，近期出現獲利回吐，恒指單計上週已經累跌1,248點或6.1%，並下穿牛熊分界線。不過，兩會確定了內地全年經濟發展的多個目標，並將「牢牢把握高質量發展」作為首要任務，分析師相信，隨着內地落實政府工作報告中各項挺經濟的政策措施，就投資角度而言，綜合可歸納為七大投資主題（見表），包括消費、基建、數字經濟、國企改革等，投資者正好趁今次調整浪，提早部署全年的投資。

◆香港文匯報記者 周紹基

政府工作報告帶來的投資啟示

政策措施	受惠板塊
1 恢復和擴大消費放在優先位置	餐飲、服飾、旅遊、濠賭
2 深化國資國企改革，提高國企核心競爭力	電訊、石油、石化、電力、軍工
3 向綠色轉型，完成雙碳長期目標，改善生態環境及生活質素	光伏、水務、新能源、電動車
4 大力發展數字經濟、科技「自立自強」	數字基建、大數據相關的電訊及設備
5 加快實施「十四五」重大工程	基建、鐵路、水泥
6 大力發展職業教育	教育
7 促進房地產平穩發展	大型國企內房股



◆分析師認為服務消費將出現報復性反彈，可留意餐飲等板塊。
資料圖片

美國最新經濟數據顯示通脹持續高企，聯儲局上週再度轉「鷹」，市場人士普遍相信美國的加息幅度會增加，加息周期也會延長，加上中美角力也見重新加劇，年初來急升的港股趁勢調整，由今年1月27日高位22,700點，跌至上周五的19,319點，至今新高低，跌幅約15%或3,381點，而單計上週已累跌1,248點或6.1%。

港股短期仍尋底 跌勢或加劇

近日除美國的加息步伐影響市況外，美國矽谷銀行(SVB)上週因資不抵債突然被接管，其影響所及，亦為港股後市加添不明朗因素，投資者預料恒指或會下試更低水平，例如18,800點左右。

第一上海首席策略分析師葉尚志指出，以港股三大指數看，國指、科指在2月底時已創年內新高，目前恒指同樣創新高，可見港股盤面已進入整體弱勢，短期跌勢仍或加劇。

走勢上，葉尚志認為恒指仍處於尋底跌勢，有下探底空間，值得注意，在越接近跌勢的尾聲，市況將越慘烈，股價波動性將是最大。操作上要保持高度警惕性，利用市場的大波動找介入點。

以恒指作為參考，若在短期內進一步跌至低於18,700點，操作值博窗口將打開，可多加注意。

內地挺經濟措施料陸續推出

耀才證券行政總裁及執行董事許澤彬指出，當市場累積了一定淡倉，將很大機會出現「全世界看淡，定必有反彈」的挾淡倉局面。

他表示，兩會閉幕之後，政府工作報告中的各項挺經濟的政策措施將會陸續推出。

今年政府工作報告中，提及多個未來發展目標及重點，歸納起來涉及多個投資主題，包括消費、基建、數字經濟、國企改革等，故建議投資者

現階段不要單邊看淡，宜留意潛力板塊，作超前部署。

內需消費題材可望貫徹全年

其中，政府工作報告提出，把恢復和擴大消費放在優先位置，許澤彬相信，今年將持續有利好政策出台，利好內需消費板塊表現。景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭也指出，內地增長將會來自消費引領的復甦，同時，內地或會放緩基建投資的步伐，增長只會及去年的一半左右。鑑於預期未來的增長，大致來自消費帶動的復甦，未來公布的每月採購經理人指數(PMI)或者繼續遠超市場預期。

此外，政府工作報告中提到把恢復和擴大消費列為今年工作目標首位，論調與去年12月政治局會議和中經會的提法融合。中信證券在最新報告中預期，內地會較去年推出更多刺激政策，並着眼於推動當地消費復甦。配合疫後社會復常，今年內需消費題材可望貫徹全年。該行又認為，服務消費的恢復將顯著快於商品消費。

服務消費還包括理髮、看電影、演唱會等，這些領域的消費在疫中被壓抑了較強的需求，一旦復常後將出現報復性反彈。例如今年1月內地的電影票房便突破100億元人民幣，創

歷年來1月票房最高紀錄。該行認為，後市可留意餐飲、服飾、旅遊出行、濠賭等板塊。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑同樣認為，可優先考慮受惠內需增加的行業，例如九毛九、呷哺呷哺等餐飲股，因為整個板塊的業績有望大幅改善。另一類值得考慮買入的股份，就是同樣受惠內地經濟復甦的旅遊股，例如中免等，特別是相對於科技股，餐飲及旅遊股較少受美國加息所影響。

科技和ESG行業料快速增長

除了消費驅動的經濟復甦，ING銀行大中華經濟師彭嘉嫻認為科技和環境、社會及治理(ESG)領域的投資也值得留意。她表示，政府意識到外圍經濟疲弱會為內地出口相關的行業帶來挑戰，今年經濟的焦點會是ESG及科技自立自強。政府工作報告中強調了科技和ESG對經濟長期增長的重要性，也凸顯了政府對綠色發展的重視，她相信科技和ESG行業將吸引更多來自政府和民間的投資，預期行業增長速度會較快。

數字經濟料成內地增長新動力

香港文匯報訊(記者 周紹基)國務院機構改革方案顯示，中國將組建國家數據局，負責協調推進數據基礎制度建設，統籌數據資源整合共享和開發利用，統籌推進數字中國、數字經濟、數字社會規劃和建設等。有投資界人士指出，相較於以往以財政政策推動的基建行業，今次政府工作報告也表明將大力發展數字經濟，為市場資金提供了新憧憬，預料未來支持平台經濟發展將為重要「國策」，這將鼓勵平台經濟加大投資力度，也加快企業的數字化轉型，勢將有利一眾大型科技股。

企業數字化轉型 惠及大型科技股

放眼全球，在西方貿易保護主義、孤立主義等思潮影響下，內地經濟的增長不免受到打擊，過往依靠出口及外國投資，所帶動經濟增長的動力受到削弱。中航信託宏觀策略總監吳照銀指出，中國經濟正從「高速增长」階段轉向「高質量發展」階段，推動數字經濟有望實現這個目標之餘，也可以填補內地因外圍制約而減弱的動力。過去10年，中國數字經濟的增加值，由2012年的11.1萬億元(人民幣，下同)，增至2021年底的45.5萬億元，規模僅次美國居世界第二。

在全球疫情衝擊與經濟下行的影響下，數字經濟支撐了期內的增長，在2021年，內地的數字經濟保持16.2%的高增長，佔GDP比重達到39.8%，已經成為中國發展的新勢力。股票分析師協會理事連德誦指出，數字經濟主要包括兩部分，1) 數字產業化，2) 產業數字化兩大要素，前者包括電子信息製造業、電信業、軟件與數字服務業、互聯網行業等。而後者則是傳統產業受惠於數字化，使傳統產業在數量及質量上都有提升。

在2021年底，中國的GDP大約只及美國的七成，而內地數字經濟的增加值佔GDP比重為39.8%，而美國則高達66%，顯示中國在數字經濟上，有很大的發展潛力，若內地大力發展數字經濟，有望憑此進一步追貼美國GDP的規模。

6G概念加持 中資電訊股估值料提升

浙商證券指，在數字經濟主導下，電訊運營商及電訊設備業最有希望迎來利潤、估值雙提升。截至今年1月底，中移動、中電信及聯通H股的市淨率，分別為0.86、0.75、及0.43倍，明顯低於全球運營商市淨率均值1.5倍的水平，三大中資電訊商作為數字經濟的「國家隊」，又有6G概念加持，料估值將進一步提升，事實上，近期中資電訊股明顯跑贏大市，相關股份可作超前部署。

美恐爆系統性金融風險 港股難獨善

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國矽谷銀行(SVB)「爆煲」事件引發金融市場動盪，上週五美股三大指數全線下挫。外圍港股亦隨美股偏軟，ADR港股指數收19,274點，跌45點，市場擔憂在美聯儲大幅加息下，美國的銀行業出現系統性風險，矽谷銀行的「爆煲」只是冰山一角，有分析員認為，美金融風險的負面影響將擴散至港股市場，不排除恒指會下試19,000點。

矽谷銀行「爆煲」打擊投資氣氛

SVB因資不抵債，被美國監管機構下令關閉，交由美國聯邦存款保險公司(FDIC)接管，消息指美聯儲將於當地時間星期一上午緊急召開理事會閉門會議。市場擔憂在美聯儲大幅加息下，美國銀行業出現系統性風險，矽谷銀行的「爆煲」只是冰山一角。上週五美股三大指數全線下跌，其中道指收報31,909點，跌345點，至於標普與納指則分別跌56點及199點。港股ADR表現偏軟，ADR港股指數跌44點，報19,274點。

16港上市公司作主要往來銀行

市場擔心美國銀行業爆發系統性風險，美金融股受壓，在美上市金融類ADR上週五也普遍下跌，滙控ADR折合報55.44港元，跌1.71%。中銀香港ADR折

合報27.09港元，跌0.05%。建行ADR折合報4.87港元，跌0.31%。工行ADR折合報4.05港元，跌0.33%。中行ADR折合報2.91港元，跌0.32%。

另外，據路透整理，美國矽谷銀行為主要往來銀行的港股上市公司，亦有約16家，包括再鼎醫藥、萬國數據、諾輝健康、阜博集團、康龍化成等等。

金融股或受壓 恒指考驗19000

金利豐證券研究部執行董事黃德凡12日接受香港文匯報訪問時表示，市場高度關注矽谷銀行遭到接管後的事態發展，包括事件對美國初創公司、互聯網企業與金融業的影響，拖累大市投資氣氛，因此他預計港股走勢將表現偏軟，恒指將考驗100天線(19,254點)，若失守，下一個重要支持位將是18,600點。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍則表示，雖然金管局已表示矽谷銀行在香港沒有經營銀行業務，只設有本地代表辦事處，但矽谷銀行遭到接管一事對投資者會有心理影響，預計金融股表現有可能會進一步受壓，故不排除恒指會失守19,000點。

短期關注外圍多項重要數據

另外，本週外圍還有多項重要數據公布，投資者從

中可獲得更多啟示。其中，美國將公布通脹、工業生產與零售銷售數據；內地將公布70個大中城市新建商品住宅銷售價格變動數據，以及公布零售銷售、固定資產投資與失業率數據；歐洲央行將於本周議息；歐元區將公布工業生產數據，此外市場亦關注俄烏地緣政治局勢的最新發展。

投資市場短期留意事項

- ◆美國矽谷銀行爆煲事件發酵
- ◆美國公布通脹、工業生產與零售銷售數據
- ◆中國公布70個大中城市新建商品住宅銷售價格變動數據
- ◆中國公布零售銷售、固定資產投資與失業率數據
- ◆歐洲央行議息
- ◆歐元區公布工業生產數據
- ◆港匯會否觸及7.85弱方兌換保證
- ◆俄烏地緣政治局勢最新發展

製表：香港文匯報記者 岑健樂

金管局：SVB在港並無經營銀行業務

香港文匯報訊(記者 岑健樂)資產值在全美排行第16的大型銀行矽谷銀行(SVB)因資不抵債，早前被美國監管機構下令關閉，交由美國聯邦存款保險公司(FDIC)接管，事件引發全球投資者關注。在香港，金管局發言人表示，矽谷銀行在香港沒有經營銀行業務，只設有本地代表辦事處，由於並非認可機構，因此不能在本港經營銀行或接受存款業務。發言人續指，注意到海外監管機構對矽谷銀行的行動，會繼續關注事件發展。

「浦發矽谷銀行」：仍穩健經營

另外，矽谷銀行與上海浦東發展銀行合資的「浦發矽谷銀行」亦發公告表示，「浦發矽谷銀行」是一家在中國境內註冊的法人銀行，擁有規範的公司治理架構，有獨立經營的資產負債表。該行續指，作為中國首家科技銀行，該行致力於服務中國科創企業，始終按照中國法律法規規矩穩健經營。

據矽谷銀行金融集團網站資料，矽谷銀行於20世紀90年代初進入亞洲市場，1999年開始在中國開展業務。2012年，矽谷銀行與上海浦東發展銀行共同合資建立了「浦發矽谷銀行」，是自1997年以來首家獲得牌照的中美合資銀行，目前提供中國境內在岸銀行金融產品和服務，包括流動資金解決方案、貿易融資、本外幣存款、理財及結匯服務等。