

# 估值料提升 AH金融股齊起舞

## 「中特估」領軍 滬指重上3300 恒指一度升破二萬



國壽A股較去年10月低位升63%



平保H股較去年10月低位升85%



媒體報導稱，上交所17日召開有關促進金融業估值提升的會議，分析師憧憬，內地未來會着力於金融業的估值提升，中資金融股有買盤吸納，並帶動15日A股與港股均造好。滬指15日升1.2%，A股大金融股午後絕地反擊，保險板塊整體暴漲5%，萬億市值的中國人壽A股狂飆9%。港股更升1.8%或343點，收報19,971點，國指的升幅同樣達到1.8%，大市成交1,017億元(港元，下同)；當中金融股表現突出。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭、周紹基

近期A股熱炒「中國特色估值體系」(即「中特估」)，政策面也頗傳利好。上交所上週舉辦「發現央企投資價值促進央企估值回歸」業務交流會，近日又緊鑼密布安排細分行業的座談會。《上海證券報》15日報導稱，由上海證券交易所主辦、工商銀行承辦的「滬市金融業專題座談會」將在本周三召開。此次會議討論的重要內容為「在服務中國式現代化中促進金融業估值提升和高質量發展」，參會機構包括銀行、保險、基金和券商人士。

內地市場分析人士指，上交所無疑是「中特估」個股最為集中的陣地，其所涵蓋的銀行、保險、電信運營商、石油板塊等等，無一不是「中特估」主力幹將。本周針對「中特估」金融分支，即將召開重慶會議，對「中特估」刺激意義更加明顯。

### 內險內銀炒起 國壽A股飆9%

上述消息甫出，15日A股大金融板塊即刻一掃陰霾，午後強勁反彈。最終保險股整體暴漲5%，中國人壽漲9%，中國太保漲6%，中國平安升5%，中國人保、新華保險漲超3%。證券、銀行板塊早盤已下滑2%，下午



◆ 港股在連跌4日後，15日反彈，成交1,017億元。 中通社

發力，均強勢收紅。證券板塊中，光大證券拉升8%。另外，郵儲銀行、重慶銀行等銀行股也顯著跑贏，漲超3%，四大行中，建設銀行升近2%，工商銀行漲超1%。其他多隻「中字頭」股亦升幅可觀，中船漢光、中國船舶、中國科傳、中國高科、中船防務漲停。

滬綜指收漲1%，重上3,300點，創業板指拉升2%後，距2,300點僅一步之遙。兩市共成交9,383億元人民幣，北向資金淨買入41億元人民幣。

### 恒指結束4連跌 勁彈343點

港股方面，除A股上提提振外，市場觀望美聯儲官員講話及美國國債上限談判進展，恒指在連跌4日後，15日一度升穿二萬關，收市反彈1.8%或343點，收報19,971點，國指的升幅同樣達到1.8%，成交1,017億元；當中金融股表現突出，平保升3.9%，建行升1.5%，工行升2.1%，中行升2.2%。

獨立股評人連敬涵表示，恒指15日曾跌穿19,500點支持位，但很快收復該水平，相信短期內，資金會將19,500點位置定為重要支持位，而事實上，在過去兩個月淡市下，此

水平也沒怎麼跌破。不過，大市在二萬點水平亦得而復失，顯示要推升大市的話，還需要更多的好消息推動，他續說，多家大型科企本周將公布首季業績，若表現令人滿意，或可以成為大市短期利好因素。

### 觀望濃 聚焦科網龍頭季績

第一上海首席策略分析師葉尚志指出，復甦進展以及美國持續高利率環境的影響，是市場目前的關注重點。港股大市成交量持續偏少，仍低於年內日均1,205億港元，謹慎觀望氛圍較濃。在情況未清晰前，資金先採取觀望態度是合理的，相信19,000至21,000點區間仍是港股目前的主要運行範圍。他也認為，短期而言，市場關注百度、騰訊及阿里巴巴等互聯網龍頭周內陸續公布季度業績，投資者宜多加注視。天風證券發布研報指出，金融機構負債成本下行，資金有望繼續追逐估值低、交易結構較好、且業績較為穩定向好的標的，以保險為代表的「中特估」後續或仍是核心主線。據分析，保險日仍處低位，當前市場風格下，板塊具備一定吸引力，後續估值或仍有上行空間。

## 阿里雲夥IBM打造安全解決方案

香港文匯報訊 阿里巴巴旗下阿里雲宣布，與科技公司IBM聯合打造安全解決方案。據阿里雲官方微信公眾號顯示，15日在新加坡舉行的2023阿里雲國際夥伴大會上，阿里雲稱與IBM打造安全解決方案集成IBM安全產品QRadar SIEM和QRadar SOAR以及阿里雲的安全功能，實現對雲環境的實時報告和集中可見性，以檢測勒索軟件、內部威脅和雲攻擊等威脅。

此外，阿里雲「飛天免費試用計劃」正式

推出國際版，涵蓋50多款產品，包括ECS t5實例的一年期免費試用、PolarDB數據庫永久免費試用等多種產品優惠。免費試用計劃預計將為夥伴帶來超過10萬的潛在新客戶。4月末，阿里雲宣布5月7日起下調核心雲產品價格，最高降幅50%，為阿里雲史上最大規模降價。阿里雲稱將進一步擴大公共雲的用戶基數和規模，提升雲計算的市場滲透率。

另據內地界面新聞報導，近期阿里巴巴旗

下達摩院自動駕駛實驗室業務調整，其業務並非整體併入菜鳥。報導指，阿里達摩院自動駕駛實驗室此前共有300多人，業務調整後，有80至90名員工轉去菜鳥集團，劃歸菜鳥CTO下屬技術團隊，其餘約200人將被裁。裁員補償方案分為兩種，其一是本周五離職，可拿「N+1+1」(兩個「1」分別為過去12個月平均工資以及每月基礎base)和假期補償；其二是下月離職，補償方案為「N+1」。

## 人行：中國M2存款增 無通縮

香港文匯報訊(記者海巖北京報導)人民銀行(中國央行)15日發布的《2023年第一季度中國貨幣政策執行報告》指出，當前中國貨幣供應量和社會融資規模增長與名義經濟增長保持基本匹配，實現了較快增長和較低通脹的優化組合。近期M2(廣義貨幣供應)增長與通脹和經濟增長間存在一定缺口，主要是政策效果顯現，需求恢復存有時滯所致。未來隨着疫情影響進一步消退、市場預期持續好轉、經濟加快恢復，居民的消費和投資意願回升，前期積累的預防性儲蓄有望逐步釋放，有利於M2和存款平穩增長。並指出，中國經濟沒有出現通縮。



◆ 人行認為，中國經濟沒有出現通縮。 資料圖片

### 配套資金到位 經濟運行好轉

央行引述數據指，3-4月住戶存款同比多增額較1-2月已明顯收窄，4月末M2增速也已較2月高點回落0.5個百分點。數據顯示，4月末，M2、各項存款均同比增長12.4%，分別較上年同期高1.9及2個百分點。報告認為，M2和存款較快增長，很大程度是宏觀政策適度發力、市場主體行為變化的體現。從宏觀政策看，去年以來，逆周期調節力度加大，穩增長一攬子政策陸續實施，貨幣政策充分發力，配套資金先行到位，相應表現為金融數據領先於經濟數據。從企業和居民主體看，隨着市場化利率體系不斷完善，理財打破剛兌，企業和居民理財資金回流為表內存款，推升了M2增速。另一方面，疫後實體經濟的生產流通傳導、消費需求等恢復仍有時滯，經濟循環阻滯摩擦未消，也導致貨幣流通速度降低，市場主體的貨幣持有

量和預防性儲蓄存款上升。從長期看，經濟平穩增長、物價穩定是檢驗貨幣增長是否合理的標準和關鍵。央行認為，當前經濟沒有出現通縮。通縮主要指價格持續負增長，貨幣供應量也具有下降趨勢，且通常伴隨經濟衰退。內地物價仍在溫和上漲，特別是核心CPI同比穩定在0.7%左右，M2和社融增長相對較快，經濟運行持續好轉，不符合通縮的特徵。中長期看，經濟總供求基本平衡，貨幣條件合理適度，居民預期穩定，不存在長期通縮或通脹的基礎。

### 政策續顯效 內生動力將增強

央行預測，未來幾個月受高基數等影響，CPI將低位窄幅波動。今年5-7月CPI將階段性保持低位，主要受去年同期CPI漲幅基本在2.5%左右的高基數影響。隨着基數降低，特別是政策效應將進一步顯現，經濟內生動力也在增強，供需缺口有望趨於彌合，預計下半年CPI中樞可能溫和抬升，年末可能回升至近年均值水平附近。

## 硅谷銀行破產對中國金融影響可控

香港文匯報訊(記者海巖北京報導)美國硅谷銀行自3月中旬破產至今已兩個月，人民銀行在《2023年第一季度中國貨幣政策執行報告》指出，中國金融機構對硅谷銀行風險敞口小，硅谷銀行破產對中國金融市場影響可控，當前中國金融體系運行穩定，金融業總資產中佔比超過90%的銀行業總體穩定，絕大多數銀行業金融機構處於安全邊界內，銀行業總資產中佔比約七成的24家大型銀行一直保持評級優良。報告同時強調，要總結反思硅谷銀行事件的經驗教訓，貨幣政策應避免大放大收，中小金融機構的監管應重視，處置金融風險要迅速且強力，銀行資產負債結構的穩定性亦應關注。

### 處置金融風險要迅速且強力

報告還認為，應重視中小金融機構的監管。硅谷銀行在破產前適用較為寬鬆的審慎監管標準，直到破產前都未開展壓力測試。「中小金融機構的承壓能力更弱、脆弱性更明顯，同樣有可能在風險積累和市場恐慌中釀成系統性風險。」此次硅谷銀行的風險處置相當迅速，央行在報告中指出，「迅速且強力的應對措施對穩定市場信心、處置金融風險至關重要，也反映出充分的法律授權、豐富的政策工具、充足的風險處置資源的重要性，值得借鑒。」另外，「銀行資產負債結構的穩定性應關注。」報告指出，從負債端看，硅谷銀行的存款多來源於創業企業，客戶同質性高，儲蓄存款佔比很低，90%以上的存款不屬於受保存款，負債結構欠穩定。從資產端看，硅谷銀行貸款佔總資產的比例僅為35%，57%的資產投資於美國國債和

住房抵押貸款支持證券，且缺乏有效應對利率風險的對沖安排。「資產負債結構的不穩定最終引發流動性風險。有鑒於此，銀行要用好壓力測試等風險管理工具，充分考慮各類風險情景，做好極端情況下的應對預案，使自身風險管理能力與資產負債結構相匹配。」

### 續強化金融穩定保障體系建設

展望下一步，央行提出，金融管理部門將持續強化金融穩定保障體系建設，牢牢守住不發生系統性金融風險的底線。首先，加快推進金融穩定法立法建設，推動金融穩定法出台，健全市場化、法治化金融風險處置機制。其次，加強金融風險監測、預警，充分發揮存款保險制度的早期糾正和市場化風險處置平台作用。第三，不斷充實金融風險處置資源，完善金融穩定保障基金管理制度，與存款保險基金和相關行業保障基金雙層運行、協同配合，共同維護金融穩定與安全。

對於中國下階段貨幣政策，報告提到，穩健的貨幣政策要精準有力，總量適度，節奏平穩，搞好跨周期調節，保持流動性合理充裕，保持貨幣供應量和社會融資規模增長與名義經濟增長基本匹配。結構性貨幣政策工具「聚精會神、合理適度、有進有退」，保持再貸款再貼現工具的穩定性，運用好實施期內的階段性工具，為普惠金融、科技創新、綠色發展等重點領域和薄弱環節提供有力支持。持續發揮政策性開發性金融工具的作用，增強政府投資和政策激勵的引導作用，有效帶動激發民間投資。

### 增強人幣匯率彈性 優化預期管理

另外，堅持以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，堅持市場在匯率形成中起決定性作用，增強人民幣匯率彈性，優化預期管理，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。統籌金融支持實體經濟與風險防範，強化金融穩定保障體系，防範境外風險向境內傳導，守住不發生系統性金融風險的底線。