

標題：2023 下半年中港市場的機遇

主持：陳穎楓小姐(S)，中國建設銀行(亞洲)投資研究部

嘉賓：章佩涓小姐(H)，基金投資服務，高級經理，負責基金銷售業務及分銷業務拓展

*「中銀保誠資產管理」全稱為「中銀國際英國保誠資產管理有限公司」。

(S)大家好! 歡迎收睇建設銀行(亞洲)的投資分析短片! 今集請來中銀保誠資產管理的 Heidi 同我地講解中港市場的投資機遇。

上半年眨眼間進入尾聲，年初至今不少國家的經濟增長預測均遭下調，但中國在取消清零政策後卻穩步復甦。不過，在如美歐銀行業事件及利率走勢預期等因素影響下，市況仍處於相對震盪的格局，大家應如何作出部署? 你們認為今年餘下時間哪個市場值得留意?

(H) 放眼環球各市場，我們認為中港市場具有一定吸引力，原因有以下 3 點:

(1) 中國內地疫後經濟復甦

首先，中國內地去年年底宣佈優化疫情防控措施，推動了經濟復甦，消費亦有所恢復，例如旅遊相關的消費和服務業顯著反彈，房屋銷售亦見一定回暖。(圖一)在消費支出帶動下，國內今年第一季 GDP 按年增速為過去四季以來最快。按目前勢頭來看，預計第二季 GDP 亦很可能會繼續維持增長。

(2) 宏觀政策支持

另外，隨著中央著力把恢復和擴大內需擺在優先位置，我們預期復甦的步伐下半年將會延續。與此同時，因為內地不太像歐美一樣受通脹問題影響，人行貨幣政策上亦相對寬鬆。

(3) 估值相對吸引 (圖二)

最後，橫向對比環球普遍股票市場而言，中國內地和香港股市的估值仍較為吸引，再綜合中國內地經濟增長預測及企業盈利增長預測等因素來看的話，潛在的投資價值不容忽視。

(S) 中港市場的確有一定吸引力，你們認為可以關注哪些行業或板塊?

(H) 隨著中國內地疫後經濟活動重啟加上國策扶持，工業及原材料相關的板塊預計會繼續從經濟反彈中受惠。同時，內地持續的經濟復甦將帶動能源需求上升，亦利好相關行業。另一方面，有些過往屬於高增長的板塊如互聯網和電商等，當中個別公司具備不俗的增長前景及盈利能力，它們近年經歷市況調整後亦出現了價值投資機遇。最後，部分通訊服務公司業務穩健，而且在政策配合下有望從 5G 與人工智能的發展中受惠，也值得投資者留意。

(S) 擴大內需消費也是國策其中一項重心，你們對消費相關板塊仍維持正面看法?

(H) 首先，疫後經濟活動重啟令零售業持續回暖，市場對中國內地經濟前景的信心亦陸續恢復。民眾消費需求在疫情期間受到壓抑，若能得到進一步釋放，國內消費需求的廣度及深度均尚有提升空間；除了已率先回暖的餐飲及旅遊相關行業，體育用品、家電、汽車等行業亦有望接力。

(S) 預期今年市況仍較為波動下，我們於投資策略上應如何部署?

(H) 基於剛才所講的原因，我們對中港股市長遠抱樂觀的展望。中長期來看，在推動國內大循環的國策下，相信消費會是未來推動中國內地經濟的主要動力，相關行業的增長潛力不容

忽視。短期來看，受多方因素影響下股市相信會維持震盪格局，我們認為在波動市況下，投資策略的關鍵在於管理風險，以及挑選估值合理、行業趨勢向好的優質公司。一些價值型板塊，如能源、原材料等周期性行業，不但估值相對吸引，同時有力從中國內地經濟的持續復甦之中得益，值得投資者留意。

我們注意到，近年中港股市的板塊輪動及投資風格切換日益頻密，亦相信此等情況將會持續。有見及此，大家策略上應該保持謹慎，部署上則以一個比較均衡的策略去捕捉股票市場的機遇；如果偏重某一風格或行業板塊，投資者可能在短期來說需要承受較大的市場波幅。縱然投資市場的氣氛得到改善，投資者絕對不能忽略環球各項因素，包括通脹及加息走勢、地緣政治風險、內地復甦的進程及歐美銀行業危機等，因為這些因素都會增添市場的波動性。

(S)多謝 Heidi 分享了有關投資中港市場的最新展望，請繼續留意我們的投資分析短片。今集分析先講到這裡，多謝大家收睇，拜拜。

資料來源：中銀國際英國保誠資產管理

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大虧損。過去的表現並不代表未來的表現。

本影片之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。任何人士因信賴本影片而招致之損失，本公司概不負責。本影片所載之資料、意見及推測均反映本影片發出日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。

本影片所載之資料、意見及推測只提供資料性用途，以上基金經理評論只反映基金經理於本影片發出日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本影片(全份或部份)予第三者作任何用途。

本影片並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。

本影片由中銀國際英國保誠資產管理有限公司發出，並未經證監會審核。

免責聲明

本片經由中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司（「中國建行投資研究及策略部」）刊發，惟僅供參考之用。本片並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本片所載資料乃根據中國建行投資研究及策略部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本片表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本片的（一位或多位）分析員於本片刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。

中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司並未就本片其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司概不就使用或依賴本片所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本片所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本片所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本片作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本片並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制(可能隨時受到非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本片的研究分析員證實，在本片表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本片所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

若本片中所載資料存有第三者製作之資料，該資料內容所述只為有關講者的意見，並不代表中國建設銀行(亞洲)股份有限公司的觀點。中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司並未就本片中所載任何第三方資料作出任何保證或承擔任何責任，亦未就任何該等第三方資料、預測及／或意見所依據的基準作出任何核證及／或任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾。在任何情況下，中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司概不會就使用及／或依賴由第三者製作及提供之資料的任何建議、意見或陳述而引至的任何損失或破壞承擔任何責任。本片中的第三方資料並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

中國建設銀行（亞洲）股份有限公司為一間受香港金融管理局規管之持牌銀行，及證券及期貨條例下的註冊機構（中央編號：AAC155），從事第一類（證券交易）及第四類（就證券提供意見）的受規管活動。本片內容並不構成買賣任何投資產品的建議或要約，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。

本片內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本片無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)股份有限公司以書面方式表示批准的情況下，客戶不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本片各部分予他人或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本片所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本片並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)股份有限公司。

本片由中國建設銀行(亞洲)股份有限公司（「中國建行投資研究及策略部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。