

恆指逆市中的落腳地

恆指仍受制於多項不明朗因素影響。美國有意加大對俄國制裁，不論金融制裁導致俄債違約，還是在油產品上設定更多更大限制，加上北歐國家申請加入北約延長地緣緊張局面，都不斷打擊環球投資者信心。日內美股急挫更反映人心虛怯，未見環球風險胃納逆轉之勢。轉眼中港經濟亦未見氣息，內地疫情逐步向好但未見過去。本港防疫措施放寬，有利經濟復甦，但最新失業率 5.4%，反映民生問題仍未解決。如此種種，是否代表港股投資者只可持盈保泰？

負面觀點：50/100/200 天移動平均線平衡地向持續下行，反映中線弱勢不變。每日成交量由 2 月底戰事爆發後持續向下，近日只有約 1,100 至 1,200 億成交，比由 2021 年至今平均約 1,500 億為低。加上港元多次觸及弱方保證，每日銀行結餘持續下跌至 3,300 億，反映資金流出及恆指欠缺動力。

正面觀點：由去年 3 月跌市至今，恆指支持位及阻力位一浪低過一浪，反映頹勢不變，更有加深的跡象。直到 5 月初，終於出現最新支持位(約 19,500 點)高過上一個支持位(約 18,300 點)的利好訊號，這是 15 個月內第一次出現利好訊號。雖然未能確定逆轉，但為劣勢中加一點亮點。加上以今天恆指盈利水平，再推算 10 倍市盈率時(今天約 7.4 倍)，恆指可高見 26,000 點，即比今天將有超過 20% 上升空間。在國際指數中恆指已是「超值」之選，平均股息更超過 3%，相信當陰霾過去，恆指將受國際資金青睞。

不論以上正或負面因素皆是被動，如主動出擊可考慮本港概念股份。比較恆指、恆科指及 MSCI 香港指數，年初至今跌幅分別約 15%、30% 及 10%，本港概念股份抗跌力較強，而且大部份與本港疫情走勢有關，如本地金融、地產發展商、商場租務及消費零售等。如下任政府的首要任務是與內地通關，相信以上板塊皆能受惠，而且大部份盈利前景受外圍因素影響較少，是在逆市中較看好的落腳地。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。