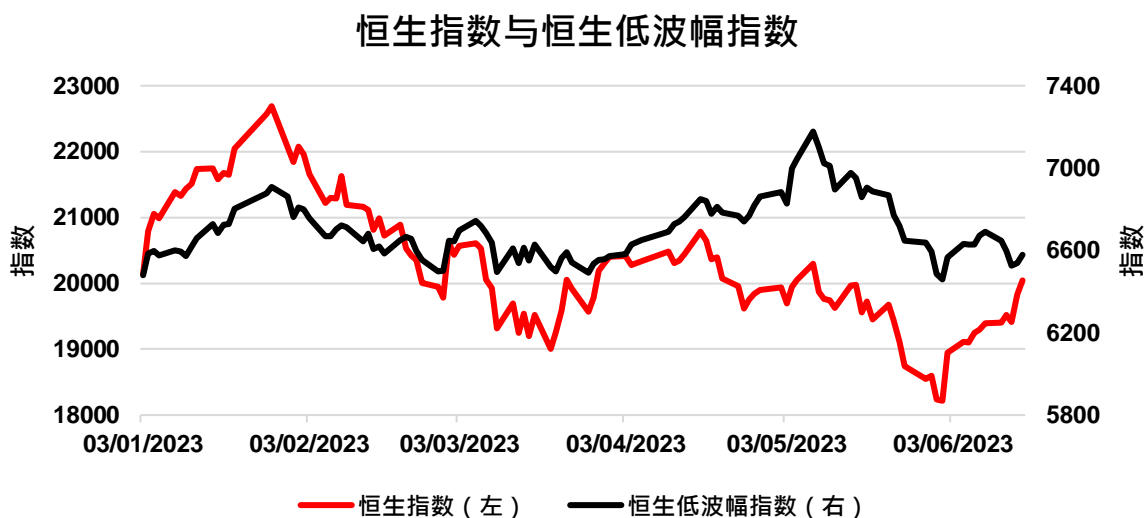


东亚市场纵横

内银股在风浪下的优势

2023 年 6 月 21 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



数据来源：彭博，数据由 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 16 日

恒生指数自上月起跌幅加剧，6 月 1 日曾以 18,217 点收市，创自去年 11 月底以来的半年低位，主要受制于早前欧美银行事件引发投资者对市场的忧虑，加上中国内地最近的经济数据未如理想，令港股交投转淡。但踏入 6 月港股迎来向上调整，截至 6 月 16 日恒生指数全月升近 10%。在近期市况较波动下，内银股是否适合作投资部署？近期大市调整会否增加内银股的值博率？

波幅低大市，韧性较高

内地银行股向来波幅较小，在港上市龙头内银股的 Beta 值现处于 0.6 以下，因此在波动市况中，相关股份表现较具韧性。观察截至 6 月 16 日恒生低波幅指数（指数成份包括 8 间内地大型银行股）年初至今表现，升幅为 2.9%，比恒生指数的 1.3% 升幅好。若撇除大市升势明显的 1 月份，恒生低波幅指数跌幅为 2.7%，同样较恒生指数的 8.2% 跌幅为佳，可见选择波幅较低股份是现时市况中不俗的选择，而内银股亦是当中可取的策略。

估值低、股息高，长线回报吸引

除了波幅较低外，大型内银股现时的市盈及市胀率处于自上市以来的低位，亦较最近 5 年平均值低，价值长远有望在股价上反映。另外，内银现时股息率吸引，行业龙头股息率普遍达 8% 以上，较恒生指数 3.62% 高，加上内银股向来有稳定派息政策，因此长线投资者若以收取股息回报为目标，加入风险因素的考虑后内银股可说是不错的选择。

欧美银行危机会延续至内地金融体系？

欧美加息周期对银行流动性造成压力，早前欧美数家银行倒闭，令该地区金融板块受挫。相对于欧美市场，中国内地的货币政策仍较宽松，人民银行更已调低四项政策利率（7 天逆回购、常设借贷便利、中期借贷便利、贷款市场报价利率）。为进一步刺激经济，预料短期内中国偏宽松的货币政策取向将持续，惟对内银净息差影响好坏参半。与欧美情况截然不同，银行承受的存款流失压力亦较低，因此相信欧美银行倒闭危机未必会蔓延至内地银行。加上内地银行流动性较充裕，现时坏帐情况亦有所改善，基本上风险较低。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日为日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。