

## 恒指逆市中的落脚地

恒指仍受制于多项不明朗因素影响。美国有意加大对俄国制裁，不论金融制裁导致俄债违约，还是在油产品上设定更多更大限制，加上北欧国家申请加入北约延长地缘紧张局面，都不断打击环球投资者信心。日内美股急挫更反映人心虚怯，未见环球风险胃纳逆转之势。转眼中港经济亦未见气息，内地疫情逐步向好但未见过去。本港防疫措施放宽，有利经济复苏，但最新失业率 5.4%，反映民生问题仍未解决。如此种种，是否代表港股投资者只可持盈保泰？

负面观点：50/100/200 天移动平均线平衡地向持续下行，反映中线弱势不变。每日成交量由 2 月底战事爆发后持续向下，近日只有约 1,100 至 1,200 亿成交，比由 2021 年至今平均约 1,500 亿为低。加上港元多次触及弱方保证，每日银行结余持续下跌至 3,300 亿，反映资金流出及恒指欠缺动力。

正面观点：由去年 3 月跌市至今，恒指支持位及阻力位一浪低过一浪，反映颓势不变，更有加深的迹象。直到 5 月初，终于出现最新支持位(约 19,500 点)高过上一个支持位(约 18,300 点)的利好讯号，这是 15 个月内第一次出现利好讯号。虽然未能确定逆转，但为劣势中加一点亮点。加上以今天恒指盈利水平，再推算 10 倍市盈率时(今天约 7.4 倍)，恒指可高见 26,000 点，即比今天将有超过 20% 上升空间。在国际指数中恒指已是「超值」之选，平均股息更超过 3%，相信当阴霾过去，恒指将受国际资金青睐。

不论以上正或负面因素皆是被动，如主动出击可考虑本港概念股份。比较恒指、恒科指及 MSCI 香港指数，年初至今跌幅分别约 15%、30% 及 10%，本港概念股份抗跌力较强，而且大部份与本港疫情走势有关，如本地金融、地产发展商、商场租务及消费零售等。如下任政府的首要任务是与内地通关，相信以上板块皆能受惠，而且大部份盈利前景受外围因素影响较少，是在逆市中较看好的落脚地。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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期为依据，可予修改而毋须另行通知。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代表或保证、陈述或暗示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，应详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。