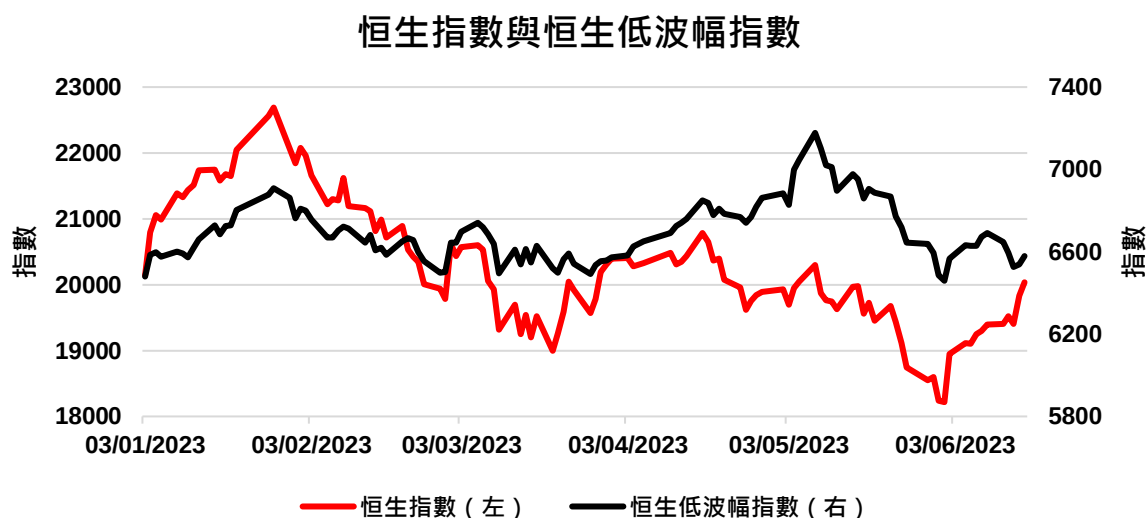


東亞市場縱橫

內銀股在風浪下的優勢

2023 年 6 月 21 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



數據來源：彭博，數據由 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 16 日

恒生指數自上月起跌幅加劇，6 月 1 日曾以 18,217 點收市，創自去年 11 月底以來的半年低位，主要受制於早前歐美銀行事件引發投資者對市場的憂慮，加上中國內地最近的經濟數據未如理想，令港股交投轉淡。但踏入 6 月港股迎來向上調整，截至 6 月 16 日恒生指數全月升近 10%。在近期市況較波動下，內銀股是否適合作投資部署？近期大市調整會否增加內銀股的值博率？

波幅低大市，韌性較高

內地銀行股向來波幅較小，在港上市龍頭內銀股的 Beta 值現處於 0.6 以下，因此在波動市況中，相關股份表現較具韌性。觀察截至 6 月 16 日恒生低波幅指數（指數成份包括 8 間內地大型銀行股）年初至今表現，升幅為 2.9%，比恒生指數的 1.3% 升幅好。若撇除大市升勢明顯的 1 月份，恒生低波幅指數跌幅為 2.7%，同樣較恒生指數的 8.2% 跌幅為佳，可見選擇波幅較低股份是現時市況中不俗的選擇，而內銀股亦是當中可取的策略。

估值低、股息高，長線回報吸引

除了波幅較低外，大型內銀股現時的市盈及市賬率處於自上市以來的低位，亦較最近 5 年平均值低，價值長遠有望在股價上反映。另外，內銀現時股息率吸引，行業龍頭股息率普遍達 8% 以上，較恒生指數 3.62% 高，加上內銀股向來有穩定派息政策，因此長線投資者若以收取股息回報為目標，加入風險因素的考量後內銀股可說是不錯的選擇。

歐美銀行危機會延續至內地金融體系？

歐美加息週期對銀行流動性造成壓力，早前歐美數家銀行倒閉，令該地區金融板塊受挫。相對於歐美市場，中國內地的貨幣政策仍較寬鬆，人民銀行更已調低四項政策利率（7 天逆回購、常設借貸便利、中期借貸便利、貸款市場報價利率）。為進一步刺激經濟，預料短期內中國偏寬鬆的貨幣政策取向將持續，惟對內銀淨息差影響好壞參半。與歐美情況截然不同，銀行承受的存款流失壓力亦較低，因此相信歐美銀行倒閉危機未必會蔓延至內地銀行。加上內地銀行流動性較充裕，現時壞帳情況亦有所改善，基本上風險較低。

免責聲明及重要通知：

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。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，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。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。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。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明示或暗示的陳述或保證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。