

兩會對股市短期方向啟示



過去數天，不論是內地、本港或海外媒體的金融市場焦點，無不聚焦「兩會」。全國政協及人大會議周末揭開序幕，適逢這次兩會正是內地政府換屆之年，亦是國務院總理李克強，發表任內最後一份工作報告，任何一個數字、目標，都會成為主導股票市場短期走向的關鍵。

總理李克強在全國人大會議開幕會上，宣佈今年國內生產總值增長率的目標在5%左右。隨着政府去年底撤銷所有防疫措施，宣佈經濟全面復常，內地個別省市把今年經濟增長目標，設定於較高水平。在31個省市自治區中，有29個把今年經濟增長率目標定在5%以上，其中南部旅遊省份，海南省本年度經濟增長目標更高達9.5%。因此，當內地政府設定本年度國家經濟增長目標於5%時，或多或少都會令市場感到失望，並擔心今年內地經濟增長的表現。

然而，若從持平、客觀和理性角度來分析，去年經濟增長率目標雖然定於5.5%，但最終因為疫情、個別省市實施封控管理、中美博弈，加上俄烏戰事等因素下，全年經濟增長最終只有3%，遠低過原本目標。因此，把本年度經濟增長目標定於一個相對較低、但可順利達到的目標，反而更合邏輯。

此外，上述工作報告亦提到，本年度新增城市就業職位約1200萬個，其中特別關注青年就業不足情況，目標是把失業率維持接近5.5%，消費者物價指數增幅目標

提高至3%左右。

由於全球各國央行，為打擊居高不下的通脹率，仍然實施相對緊縮的貨幣政策，例如聯儲局最少有3次合共75點子加息機會，瑞士央行同樣表明面對高通脹，貨幣政策仍然偏向緊縮，歐羅區甚至澳洲情況同樣如是。

內地通脹在相對全球各國來說，仍處可控水平；從樂觀積極方面來看，內地貨幣政策仍可保持相對穩定的操作，人民幣匯率短期相對偏軟，繼而成為股市獲利回吐藉口亦是無可厚非。從正面積極角度來看，則有助提升中國貨品出口競爭力，從而成為全球各國博弈，加上地緣政治風險持續緊張，外部需求疲弱情況下，支持出口發展的額外動力。

軍工股有望跑贏大市

從兩會期間發佈出來的經濟指標，最突出是本年度國防開支，按年增加7.2%，達到1.55萬億元人民幣。筆者周一開市前，在香港電台的直播節目及《Finance事Up》Pateron，特別重點提到軍工股板塊。雖然香港選擇比較少，嚴格來說只有中航科工(2357)及中船防務(317)，但估計在市場缺乏焦點下，這板塊將輕易跑贏大市，然而估計炒風只能夠維持一兩天。

畢竟政策憧憬對股價的支持作用短暫，但股價相對堅穩的支持，還看過去業績表現和未來業績展望。回顧過去兩星期，本欄及《星島日報》專欄推介過的中海油(883)和攜程(9961)，股價仍然持續跑贏大市，除了是政策憧憬，還要看盈利基本面。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。