

# 利好湧至 資金流入 高息中資金融股領漲 港股牛氣衝天 成交破二千億

香港進入由治及興新階段，港股牛氣衝天，16日升逾300點，續創9個月新高，全日成交更突破2,000億元(港元，下同)，是17個月以來最多。美國通脹有降跡象，外圍股市普遍造好，亞太區主要市場更全線向上，而港股名列前茅，國指更跑贏大市。港股重新火熱，大行紛紛加入唱好行列，大摩指騰訊估值吸引，上調其目標價至450元，較16日397元的收市價高13.35%；滙豐亦上調騰訊目標價至450元，維持「買入」評級。

◆香港文匯報記者 周紹基



## 恒生高股息率指數跑贏大市



## 恒生高股息率指數今年來升成半

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 港股近日成交額不斷放大，16日更突破2,000億港元，是近一年半來最多。近日升市，與高股息概念股走強不無關係。原因是市傳內地正考慮減免散戶經港股通持有港股的股息稅，消息提振市場氣氛好轉，帶動港股上揚。派息股作為直接受惠者，表現亮眼並跑贏大市。恒指公司資料顯示，恒生高股息率指數(HSHDYI)的股息率接近7厘，指數年初至今上升15%，表現優於大市。

### 憧憬受惠免港股通股息稅

5月9日，彭博報道指，中國證監會和國家稅務總局正評估一項建議免徵內地個人投資者經港股通取得港股股息紅利時須繳納的20%所得稅草案。由於香港目前並無徵收股息稅，而紅籌股作為境外註冊的中資公司向非中國居民企業分配股息紅利時，還須再額外計提10%企業所得稅，因此該草案旨在避免重複徵稅，對內地及香港兩地投資者更加公平。

儘管官方未有正式確認將會免徵港股通股息稅，但投資氣氛卻已率先受到提振。恒指公司資料顯示，截至5月14日，以恒生綜合指數(恒生綜指)為代表，港股5月以來上升7.9%，帶動年內總回報擴大至12.4%。此外，港股通股息稅或獲減免，有望利好南向交易。港股有機會連續11個月錄得北水淨流入，今年年初以來淨流入金額達到2,335億港元，或相當於2023年全年淨流入的73%。

### 股息逼7厘 吸引北水追捧

值得一提的是，包括內銀股在內的高息股，或將直接受惠於上述潛在舉措，因此表現亦明顯跑贏大市。恒生高股息率指數於2012年12月推出，反映在港上市的高息證券之整體表現，現時股息率達6.7厘。該指數於大中型恒生綜指成份股中選股，入選證券須具備過去三個最近的財政年度的現金派息紀錄。經過波動性篩選和股價表現篩選後，以淨股息率作排名及加權選取最高50家公司作為成份股。

港股在騰訊及中資金融股帶動下，全日上升302點或1.6%，收報19,376點，恒指再創去年8月以來新高。國指更漲近2%，報6,871點。投資氣氛活躍，大市成交升逾2,049億元，是2023年1月30日後最高水平。高息中資金融股表現搶眼，平保升7%，國壽升6%，工行升5%，建行升6%，中行及招行升約5%。

華寶證券分析師王驊指出，港股息率在全球範圍內具備優勢，近期減免港股通投資紅利稅的討論更是推動港股高股息板塊快速上漲，未來內外宏觀環境發生積極變化，企業分紅意願有望提升，共同指向港股紅利資產或將持續展現配置價值。

### 賺錢效應傳導 投資情緒高漲

第一上海首席策略分析師葉尚志分析，港股延續大漲小回格局發展，資金流入是推動市場的最大原動力。由於港股已出現短期持續上升，盤面也已出現了輪動和擴散，在賺錢效應已見有效傳導傳播下，要注意港股有進入階段性亢奮高峰期的機會。

他指出，若市場情緒氣氛從高度亢奮回復理性，相信是港股進入急升過後開始回調的時點。另一方面，去年下半年開始影響壓抑港股的兩大因素，包括美國利率高企不下以及內地經濟調結構進程，雖然不確定性有所降低，但未見明朗前，恒指要升穿20,000點關口並站穩其上，估計還有難度。

輝立證券董事黃偉傑也認為，大市以高成交並升至現水平，一定程度上預先反映了利好因素。由於大市在19,000點之上，並高於250天

牛熊線近一成，所以未來要觀察，如果再有好消息出且市場反應正面，大市繼續向上並無問題。但如果暫時缺乏利好消息，或者好消息出現後，重磅股或大市表現冷淡、不升反跌的話，便需要小心可能出現的回吐壓力。

### 大行紛紛調高目標價 騰訊受捧

騰訊首財季經調整盈利大升54%，遠勝預期，使股價16日升4%，一度重上400元水平，收報397元。

摩根士丹利的報告將騰訊目標價由400元調高至450元，維持評級為「增持」。大摩對騰訊第二財季再度實現遊戲穩定增長、廣告強勁增長、利潤持續擴大，以及盈利升22%，維持積極看法。大摩相信，騰訊的強勁增長將持續至之後幾季。

同樣將騰訊目標訂在450元的還有滙豐，該行研究報告認為，2024年騰訊市盈率為17倍，而2023至2025年複合年均增長率(CAGR)為21%，滙豐認為其估值具有吸引力，所以維持其「買入」的投資評級。

### 傳內地新招挺樓市 內房股爆升

內房股是16日大市焦點，據報內地考慮由地方政府收購過剩住房做安置房，龍湖急升近11%，是升幅最大藍籌。潤地及中海外分別升逾3%及4%，萬科爆升近16%(見表)。另外，花樣年爆升63%，陽光100更升1.27倍，是升幅最大兩隻港股。

美國減息預期再度升溫，刺激地產股造好，恒地升4.8%，新世界升3.6%，新地升2.3%。

## 內房股成16日大市焦點

股份	16日收(港元)	升幅(%)
陽光100	0.059	▲126.9
花樣年	0.085	▲63.5
遠洋	0.57	▲46.2
合景泰富	0.54	▲40.3
旭輝	0.49	▲29.0
綠地	0.33	▲26.9
雅居樂	0.74	▲21.3
世茂	1.25	▲17.9
萬科	5.73	▲16.0
禹洲	0.102	▲15.9
華南城	0.335	▲15.5
龍湖	13.80	▲10.9
融創	1.47	▲10.5
富力	1.18	▲10.3
龍光	0.76	▲10.1

## 人民幣兩日漲近400點子 港股添動力

香港文匯報訊(記者 莊敏敏) 港股16日氣勢如虹，其中人民幣強勢是支持動力之一。15、16日，人民幣兌美元累計拉升近400點子，創下近期最大漲幅，美元兌離岸人民幣跌至7.20附近。截至16日晚約7時40分，美元兌離岸人民幣(CNH)報7.22，美元兌在岸人民幣(CNY)報7.217。

分析指，在人民幣大漲的背後，有着多重利好因素匯聚，包括內地房地產市場傳來一系列利好消息，美國4月通脹

數據低於預期，引發市場對美聯儲放鬆貨幣政策的預期，美元指數隨之下跌，預計當前形勢下，人民幣資產的吸引力或將進一步提升。

### 內地續支持樓市 提振信心

市場傳出內地正在初步考慮要求各地方政府購入尚未售出的住宅，以藉助更強有力的措施，刺激房地產市場。隨後杭州臨安出手收購住房用作公共租賃住房的消息

得到兌現，16日早盤，蘭州、合肥等地也傳來房地產利好。房地產作為中國經濟的重要支柱，政策預期的轉暖有助於提振市場信心，減輕人民幣的貶值壓力。

南華期貨認為，短期內美元兌人民幣匯率上行需要央行擴大中間價上行空間，否則匯率大概率在7.18至7.28內波動。與此同時，人民幣升值也讓市場對央行降息降準的預期升溫。未來央行有望繼續推出寬鬆政策，為經濟復甦提供助力。

## 證監推便利措施 吸引海外ETF

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 為提升香港在吸引海外交易所買賣基金(ETF)方面的競爭力，鞏固香港作為資產管理樞紐的地位，香港證監會16日發表經修訂的通函，容許採用聯接基金結構的證監會認可聯接ETF，在符合某些條件的情況下，根據簡化規定投資於來自不同市場的海外上市主ETF，當中包括主動型ETF。證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀表示，進一步簡化適用於聯接ETF的規定將為ETF發行人節省成本和提供靈活性，並拓闊投資者的投資選項，同時確保維持適當的投資者保障水平。

### 簡化規定延伸至主動型ETF

根據由即日起生效的簡化規定，主ETF：將涵蓋被動型及主動型ETF，而無需證監會許可；將不限於特定的基金類別，前提是它們具有相當規模的管理資產及良好的往績紀錄；及必須設有適當的保障設施和方案的計劃，確保其提供的投資者保障與證監會認可的ETF有高度的可比性。證監會表示將與業界保持溝通，商討能促進市場發展及有利香港整體市場的措施。

### 主動型ETF在港市場份額急升

全球ETF市場的管理資產持續增加，於今年第一季結束時達到12.7萬億美元，當中主動型ETF於過去五年錄得的增長，遠超整體ETF市場。主動型ETF亦在亞太區迅速發展，於該區的管理資產在去年增加了82%，而其於香港的市場份額亦由2019年底的1%急升至2023年底的13%。證監會引述，在此市場趨勢下，有產品發行人近期表示，它們非常有意願將發展成熟的主動型ETF以聯接基金結構的方式由海外引進香港，並有望受惠於香港ETF市場成交額的強勁增長。

證監會指，考慮到主動型ETF對投資者的潛在裨益，及為了促進香港ETF市場的發展，認為將現有適用於主ETF的簡化規定延伸至主動型ETF是恰當的。證監會亦將擴大簡化規定所適用的基金類別，前提是這些基金設有適當的保障設施，並能為香港市場創造顯著效益。

## 美通脹放緩 或提前至9月減息

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國勞工統計局最新數字顯示，繼2月和3月當地通脹(CPI)上漲0.4%之後，4月CPI環比漲0.3%，同比漲3.4%，CPI年率已從2022年6月的9.1%峰值逐步回落，今年首季回落進度略有停滯，但4月的數據反映通脹有再度放緩趨勢。有樂觀的市場人士預計，美國通脹放緩趨勢若持續，聯儲局有望提前在9月進入減息周期，將進一步提振市場投資氣氛。

美國的分季數據數字顯示，去年當地大部分時間通脹都在放緩，惟由於首季

需求轉為強勁令通脹出現加速。當4月份CPI數字放緩後，讓市場人士「鬆一口氣」。當地媒體分析認為，能源和住房價格上漲，是拉動CPI的主要動力，但整體漲幅在4月已見放緩，意味通脹開始降溫。當月零售數據亦顯示，美國民眾消費態度謹慎，更克制地消費也有利通脹的降溫。

### 仍取決未來數月經濟表現

經濟學家表示，汽車保險、住房和醫療保健等服務提供商，之前為了追趕成本的

上升，推動了通脹。他們預計，隨着勞動力市場降溫，本季度通脹壓力將減弱，物價將逐步向聯儲局2%的目標靠攏。

嘉信理財董事總經理Richard Flynn稱，最新通脹數據令人安心，但不太可能使利率立生變化。聯儲局官員一直相當一致地表示，目前利率足以控制通脹，當通脹充分控制下，下一步才是降息，明顯聯儲局並不急於採取減息行動。而聯儲局是否會在7月、9月或12月降息，將取決於未來幾個月通脹的變化、經濟的表現，以及金融體系或就業市場有否出現問題。