

內地政策給力 資金回流 市場氣氛改善 外資行唱好港股 明年中看22500



香港進入由治及興新階段，加上中證監推出對接香港資本市場措施及內地出招支持樓市，近月港股穩步上揚，

資金回流，港股流動性及氣氛大為改善，多家外資行20日唱好中資股。其中，摩根士丹利發表研究報告，大幅調高恒生指數和恒生國指的目標位，指最樂觀情景下，明年6月底恒指目標位由18,500點升至22,500點，升幅達21.62%，亦較20日恒指收市位19,636點，高14.59%。當日滙豐及高盛亦看好中資股，認為中資股短線仍有進一步上升空間。

◆香港文匯報記者 蔡競文

5月20日收19,636點
+0.42%

4月19日
盤中低見16,044點

恒指較年初低位飆33%

外資行看好港股前景

摩根士丹利

	最新預測 2025年6月目標位	去年底預測 2024年底目標位
基本情景	19,150點	16,000點
最樂觀情景	22,500點	18,500點
最悲觀情景	12,200點	11,000點

滙豐

目前中資股估值仍然較便宜、利率較低以及股票回購大幅增加的可能性，正為市場帶來支撐；而且現時港股大部分買盤來自中國內地，表明全球資金仍有進一步買進的空間。現時獲利離場還為時過早

高盛

MSCI中國指數繼續上升的機會率約60%，而且隨後6個月的最高平均回報率達35%，將MSCI中國指數年底目標位調高17%至70點，滙深300指數目標位調升5%至4,100點，維持A股「增持」，離岸中資股「與市場同步」，未來3個月H股跑贏A股

且隨後6個月的最高平均回報率達35%，因此該行將MSCI中國指數年底目標位調高17%至70點，滙深300指數目標位調升5%至4,100點，維持A股「增持」，離岸中資股「與市場同步」，重申未來3個月H股跑贏A股。

香港股票分析師協會副主席郭思治則分析，從走勢上看，恒指自4月19日低見16,044點開始反彈至今已最高位19,687點，短短4周累升3,643點，技術稍見回吐是正常現象。至於短期後市能否進一步上尋新高，需視乎資金入市態度。目前最重要的支持位約在18,965點，大市穩守其上，即有機會上尋月內及年內新高。

◆港股連升三日，20日成交逾1,564億港元。 中新社

港股連升四周後，20日再創逾9個月高位，全日成交額1,564.77億港元。恒指20日高開67點，報19,621點，

上午最多升134點，高見19,687點；午後最多升152點，高見19,706點，刷新去年8月4日後的高位，隨後升幅一度收窄；收市報19,636點，升82點，連升三日；恒生國企指數漲0.44%，報6,964點；恒生科技指數漲0.55%，報4,135點。中國人民銀行等四部委上周五推出政策組合拳挺樓市，成為外資大行看好港股及中資股的主要理據。

大摩最新給予恒指明年6月底基本情景目標位19,150點，惟去年底料恒指今年底見16,000點；在最樂觀情景下，明年6月底恒指可升至22,500點，此前予恒指最樂觀情景下目標為18,500點。至於恒指在最悲觀情景下目標則為12,200點，此前予11,000點。

大摩：挺內房政策令人驚喜

對於內地房地產板塊作為港股和A股的重要影響因素，大摩認為，中國人民銀行日前宣布設立一個3,000億元人民幣保障性住房再貸款，用於支持地方國企以合理價格收購已建成未出售商品房，用作配租型或配建型保障性住房，預計將帶動銀行貸款5,000億元人民幣，政策令人感到驚喜，而且比預期來得更早。這些政策為核心資產價格提供支撐，當中放寬按揭貸款的限制可穩定按揭貸款需求，從而支持內銀淨息差及利潤長遠增長。該行雖然認為政策效果可能不足以在短期內引發經濟大規模復甦，但相信此舉表明當局更加堅定地支持房地產市場的決心，有助減輕經濟下行的壓力，預期內地房地產銷售最快於今年第四季至明年上半年趨向平穩。

大摩預期，國指明年6月底的基本情景目標為6,800點，此前給予今年底目標5,450點。在最樂觀情景下，明年6月底目標位8,100點；最悲觀情景目標4,600點。至於滙深300指數明年6月底基本目標3,900點；在最樂觀情景下見4,400點；最悲觀見2,750點。MSCI中國指數明年6月底的基本情景目標61點，最樂觀情景見75點，在悲觀情景見42點。

高盛：中資股跑贏 調高目標價

另一大行高盛亦調高中資股年底目標價，並指出MSCI中國指數自1月低位反彈31%，當中過去一個月急升19%，跑贏其他發達國家及新興市場股市。該行認為，過去20年市場自低位反彈20%後，繼續上升的機會率約60%，而

滙豐：中資股仍有再升空間

香港文匯報訊（記者 蔡競文）內地四部委出招挺樓市，外資大行滙豐及高盛20日發表研究報告看好中資股，其中，滙豐相信港股中資股短線仍有進一步上升空間，認為「現時獲利離場還為時過早」（too early to leave the party）。

滙豐認為，目前中資股估值仍然較便宜、利率較低以及股票回購大幅增加的可能性，正為市場帶來支撐；而且現時港股大部分買盤來自中國內地，表明全球資金仍有進一步買進的空間。雖然恒生國企指數已從1月的低位上漲38%，但歷史經驗表明，漲勢有可能持續9個月，漲幅或高達

60%。惟投資者要留意相關股份的盈利能力仍然薄弱，加上國內通縮壓力逼近，這可能最終限制中資股的上行空間。

高盛：估值仍低 外資續回流

高盛亦指出，中國經濟具韌性，涵蓋宏觀、房地產、資本市場層面的有力政策支持，加上估值及投資者倉位和情緒受壓抑，均是帶動中資股估值重估的關鍵因素，令中資股市盈率由7.9倍，上升至10.5倍。雖然市場進入技術性牛市後，繼續上升的可能性偏高，但上升動力將會由估值倍

數擴張，轉變為盈利調整，反映企業盈利對於牛市升浪延續的重要性，然而，基於基金倉位較保守，因此短期或會因外資減低「低配」比例或提高對中資股的風險敞口，形成向上螺旋，變相強化及推動中資股上升。

高盛表示，基於中資股周期較短，令其對美息於更高位置維持更長時間的敏感度，不如其他環球股市般高，而中國與全球奉行不同的政策、處於不同的增長及通脹軌道，也提高了中國對全球投資者的投資價值，這亦是最近數周資金由日本及印度等強勁市場，回流至中國的原因。

人行連續3個月維持LPR不變

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）繼「517」樓市新政明確下調個人住房公積金貸款利率後，購房者對貸款市場報價利率（LPR）會否調整也頗為關注。20日，中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心公布，1年期LPR為3.45%，5年期以上LPR為3.95%，均保持不變。這也是LPR連續3個月按兵不動。分析人士認為，目前利率水平處於合理區間，當前並無強刺激的考慮，展望後續有調降空間，但幅度有限。

在本月的中期借貸便利（MLF）操作中，作為中期政策利率的1年期MLF利率保持不變。因此，市場預期本月LPR將維持不變。

保持寬鬆貨幣政策環境

易居研究院研究總監嚴躍進表示，LPR不變，說明今年年初開始的寬鬆貨幣政策環境總體保

持，當前沒有強刺激的考慮。從全球利率市場的走向來看，內地目前的利率水平狀況是適合的。在此大環境下，房貸利率下限取消，也說明央行對於房貸方面的重視和積極支持。房貸方面倒是更鼓勵降息和降低成本，也有助於進一步促進按揭貸款利率的下調等。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華認為，目前穩樓市政策累積效果逐步顯現，房地產呈現復甦初步跡象等，短期降準並無迫切性，預計LPR存在下調空間方面，但調整空間收窄，主要是經濟穩步恢復，市場供需也將發生變化。隨着消費意願和能力持續增強，金融市場情緒回暖，國內居民儲蓄逐步向常態回歸。民生銀行首席經濟學家溫彬認為，個人住房貸款領域集中出多項降成本舉措，LPR再度調降的緊迫性和必要性下降，當前部分信貸利率已經較低，LPR報價維



◆中國人民銀行20日公布，1年期LPR及5年期以上LPR均保持不變。 資料圖片

持不變，也旨在防空轉、提效率。不過，彭博引述渣打中國宏觀策略主管劉潔指出，LPR持穩符合預期，因為5月MLF利率持穩且近期沒有降準，但在4月政治局會議後，未來幾個月再次降息或降準的可能性要大得多，到年底5年期LPR仍有20至30個基點的下調空間。

金價再創新高 A股貴金屬板塊飆

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）受地緣政治及美聯儲降息預期提升等因素影響，現貨黃金站上每盎司2,440美元，20日A股貴金屬板塊暴漲，四川黃金、湖南白銀等封漲停。當日滙深三大指數亦集體飄紅，截至收市，滙綜指報3,171點，漲17點或0.54%；深成指報9,750點，漲41點或0.43%；創業板指報1,875點，漲10點或0.59%。兩市共成交9,954億元（人民幣，下同）。

現貨黃金突破4月創下的歷史高位，白銀價格也漲至11年高點，內地多家品牌金店金飾價格均已突破每克740元。華泰證券研報指，從中長期的需求來看，人行購金未來仍有較大提升空間，且可能通過推高金價帶動黃金投資需求。貴金屬板塊20日漲漲兩市，大幅拉升7%，湖南白銀、四川黃金漲停，湖南黃金、銀泰黃金約升9%，西部黃金漲7%，赤峰黃金、中金黃金漲6%。有色金屬、採掘等板塊跟漲4%，珠寶首飾板塊漲3%。