

內地續推惠港措施 港股A股前景樂觀

提升市場深度吸引力 投資者信心逐漸回升

為進一步提升投資者對中國離岸股市信心及改善市場流動性。中國證監會上月中發布5項資本市場對港合作措施後，大市整體投資氣氛大幅改善，流動性亦顯著獲得提升。此外，市場憧憬中央在7月舉行的三中全會，將加碼出台刺激經濟。大行普遍對港股及內地股市前景轉趨樂觀。其中，滙豐證券點出4大主題，投資者可以從中尋覓受惠潛力股。

中證監在4月19日發表《5項資本市場對港合作措施》，滙豐認為，由於《措施》可以令更多內地投資者參與，有助提升港股深度和吸引力，加上此前推出的新「國九條」配合，鞏固該行之前看好港股看法。

滙豐表示，雖然地緣政局及滙率息口走勢存在不確定性，港股後市仍具挑戰性，但確信基本面和投資者信心將逐漸回升。該行提出四大機遇，包括：

1) AH股溢價逐漸縮小。24隻雙櫃台股份中，有5隻有AH股，分別為中國平安(2318)、中國移動(0941)、比亞迪(1211)、中海油(0883)與長城汽車(2333)。

該行認為，一旦北水被允許通過港股通，以人民幣櫃台交易，上述公司股價可能隨AH股溢價縮小而上升。

2) 北水終於有渠道買入第2上市股份。現時，24隻雙櫃台股份中，有3隻在紐約主要上市，並在香港二次上市，分別是阿里巴巴(9988)、百度(9888)和京東集團(9618)。若股份可以透過人民幣櫃台進入港股通，相信可提升這3隻股票流動性並支持股價。

3) 投資者對房地產投資信託基金(REITs)興趣持續上升。隨着REITs即將納入港股通，投資者可以投資REITs，從它們的高股息回報

來增加投資組合防守性，應對市場波動。

4) 更多企業增加回購和派息。新「國九條」提到「推動上市公司提升投資價值」「研究將上市公司市值管理納入企業內外評鑑制度」，「引導上市公司回購股份後依法註銷」，滙豐看好這些指導方針會鼓勵上市公司支付股息並回購股票。

外資目光重投香港

另外，花旗銀行研究部董事總經理、中國股票策略師劉顯達表示，外資對A股及港股態度有所好轉，並將眼光重新放在中國內地及香港市場。

他指出，長遠去看，A股及港股值得投資，現時估值便宜，可伺機入市部署優質股票，除了看公司基本因素，亦要考慮外圍發展，包括美國減息時點。

此外，內地第1季國內生產總值(GDP)同比增長5.3%。劉顯達稱，從數據來看，整體經濟復甦形勢好轉，花旗已將內地全年經濟增長預測，由4.6%調升至5%。

劉顯達認為，內地經濟首季加快復甦，有助提升市場信心，並相信恒指每股盈利增速下跌的趨勢已經結束，預期2024年回升10%，2025年增速則為9.4%。

中金公司認為，雖然互聯互通ETF進一步擴容，可便利外資配置內地資產，今次有望新納入的A股ETF大部分是行業主題基金，涉及芯片、雲計算等行業，但符合條件納入港股ETF只有8隻，所以短期對港股整體影響不會太顯著。

ETF擴容便利配置

至於REITs納入滬深港通、人民幣股票交易櫃台可望納入港股通，中金料有助吸引偏好高息回報的投資者，但人民幣櫃台在新措施下規模仍較小，加上不能對沖匯率波動，料初期不會有太大變化。

摩根大通則對中證監進一步擴大滬深港通，及支持企業在港上市看法正面，但預料中資券商在短期內難有顯著收入增長，維持對行業審慎看法。

滙豐推薦受惠潛力股

股份	收市價	市盈率	息率
中國平安(2318)	39.55元	7.45倍	6.72%
中國移動(0941)	69.65元	10.21倍	6.97%
比亞迪股份(1211)	226.40元	19.90倍	1.18%
中海油(0883)	20.30元	7.07倍	6.16%
長城汽車(2333)	11.94元	13.25倍	2.76%
阿里巴巴(9988)	79.20元	20.05倍	1.23%
百度(9888)	110.00元	13.79倍	-
京東集團(9618)	127.00元	15.00倍	2.34%

註：以5月3日收市價計算

