

《教育佳》第79期
今日隨報附送




- ### 利好港股因素
- 中國第一季度GDP升5.3%，增幅優於預期
 - 中國4月製造業PMI報50.4，勝預期
 - 中央政治局會議提出統籌研究優化樓市措施
 - 今年首四個月外資流入A股約742.4億元人民幣
 - 中國首季固定資產投資按年增長4.5%，表現強勁
 - 中國證監會上月公布優化滬深港通機制

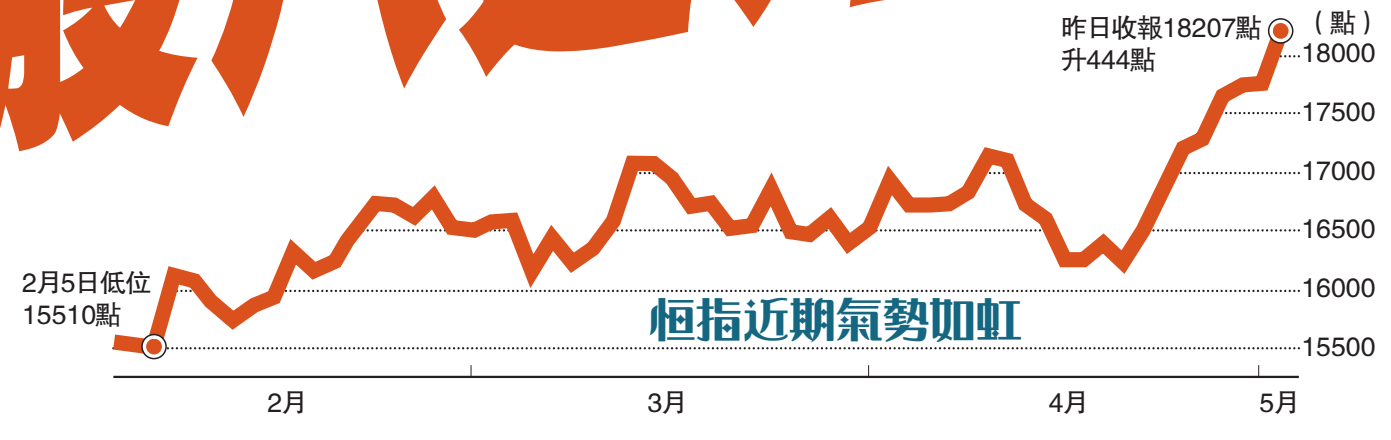


不少外資看好本港經濟前景，今年香港資產市場資金處於淨流入狀態。



▲五一黃金周首日就有近18萬內地旅客入境香港旅遊，帶旺本港消費市場。

惠港政策給力 外資流入加碼 港股八連升



外資連續3個月加倉

看好前景

中國經濟持續向好環境中，資金加速流入中國股市。Wind數據顯示，4月海外投資者借助「互聯互通」機制增持逾60億元(人民幣)的A股，已連續三個月實現淨買入，創去年4月以來最長月度淨買入紀錄。

國際金融協會(IIF)日前表示，3月新興市場外資投資組合淨流入約327億美元，是連續第5個月淨流入，其中股市吸收102億美元，債市吸收225億美元；中國股市及債市亦自去年6月以來首次恢復外資淨流入。數據顯示，3月中國股市恢復資金淨流入17億美元，債市淨流入21億美

元，合共38億美元。IIF表示，這是自2021年9月以來，新興市場中的中國和非中國股債市場首次同時出現月度流入。

此外，QFII作為外資投資A股的重要途徑，不少外資「悄悄」增持A股。其中比爾及梅琳達蓋茨信託基金去年分別增持了衛星化學660萬股、北新建材222萬股，加上持有的中材科技已披露的持倉市值至少10億元人民幣。據Wind不完全統計，目前QFII重倉A股流通股的數量達到200多個，其中不乏持倉個股比例超過5%的基金。

恒指今年目標點數

- 光大證券國際 21000點
- 瑞銀 20600點
- 建銀國際 20500點
- 東亞銀行 19500點
- 凱基亞洲 19260點

在全球經濟不明朗的情況下，中國經濟保持長期向好的基本面，吸引外商投資中國有增無減；加上中央惠港政策利好，特別是中證監早前公布五項對港合作新措施，包括進一步拓展優化滬深港通機制及支持內地龍頭企業赴港上市等，帶動港股近來顯著走強，邁入技術性牛市。

恒指昨日再升444點，重上萬八關創今年新高，連升8日累漲1983點，創2018年以來最長升市。同時，在內地五一假期沒有北水流入的情況下，昨日港股成交額超過1100億元，再次反映資金看好港股前景。

大公報記者 周寶森

今年五一長假期出行數據火爆，顯示居民消費意欲熾熱。同時，中國經濟恢復力度轉強，首季GDP增長5.3%，高於市場預期；4月份製造業PMI錄得50.4，連續第二個月處於擴張區。

除了經濟數據向好，過去數月多項利好政策出台，包括新「國九條」和中證監公布五項資本市場措施，後者提出放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍、將REITs納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃檯納入港股通、優化基金互認安排，以及支持內地行業龍頭企業赴港上市。

分析認為，上述措施有助進一步拓展優化滬深港通機制、助力香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進兩地資本市場協同發展。同時提升市場投資氣氛，帶動大市上揚。此外，在港股上市的企業首季業績普遍優於預期，吸引資金加碼流入中資股。

入的67%。滬股通今年累計淨流入742億元人民幣，已超過去年全年437億元人民幣。

瑞銀：恒指年底看20600點

瑞銀投資銀行香港策略師陳志立表示，伴隨MSCI環球指數近日回吐，資金沽貨回籠現金，轉而流入港股避險。港股今輪升勢主要由環球長倉基金帶動，資金由估值較貴的市場轉移至較平的港股，所以升勢較健康。瑞銀維持恒指今年年底目標20600點。

基金入市搶高港股，恒指昨日再升444點或2.5%，收報18207點，跑贏亞太區市場。科技指數升146點或4.4%，收報3865點。科網股ATMJ領漲。美團(03690)股價升8.7%，報119.1元，自1月份低位已累漲94.9%，幾乎翻倍。騰訊(00700)股價升3.8%，報360.4元，創去年8月份高位。阿里巴巴(09988)股價升2.3%，報76.1元；京東(09618)股價升4.8%，報120.4元。

光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，儘管恒指由低位反彈超過3000點，但估值仍然較低；雖然外圍股市近期在高位回調，可是估值依然昂貴。因此，港股現估值對環球投資者具有相當大的吸引力。值得注意的是，近期入市資金並不是短線資金。恒指公司則稱，海外科技股4月份回調，但香港上市科技股受惠政策利好、資金持續流入，帶動科技指數4月上升逾6%，連續第三個月錄得升幅。

北水連續10個月淨流入

恒指公司發表報告指出，從滬深港通下的資金流來看，投資者對內地和香港股市的信心亦在逐步復甦。截至4月底，港股連續10個月錄得北水淨流入，滬深股通淨流入亦持續3個月。此外，首4個月北水累計淨流入2135億元，相當於2023年全年淨流

中國經濟向好 股市有運行

拆局

近期外資券商輪流發表報告唱好A股和港股，其中高盛策略分析師表示，個別長倉基金因為日股及美股估值過高，決定把資金轉向A股和港股，預計未來12個月A股和H股潛在升幅分別達12%和8%。板塊方面，高盛看好消費科技及互聯網股。分析稱，中國經濟向好預期的不斷強化、上市公司盈利的進一步改善、港股和A股估值的低窪，以及海外市場的劇烈波動，是外資不斷加倉兩地股市的主因。從分散風險角度看，A股和港股已具戰略配置價值，未來資金有望延續淨買入態勢。

星圖金融研究院研究員黃大智提醒，單就亞太板塊看，憑藉日圓、日債的穩健性，日本市場此前一度是全球資金的避風

港。不過，受近期日圓持續貶值影響，資金開始流出日本，轉而流入A股、港股等。目前基建和製造業投資對中國經濟增長都有正向貢獻，消費雖未迎來「彈躍」，但仍處持續改善期，且年初以來出口表現遠勝預期，低位布局A股的機會遠大於風險。

資金流出日本 轉投中國

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，一季度中國經濟實現「開門紅」，外資對中國經濟復甦前景趨於樂觀。在海外市場劇烈波動背景下，加倉A股有助於海外投資者分散風險，「包括A股、港股在內的人民幣資產戰略配置價值已經顯現，未來外資有望保持淨買入態勢」。

大公報記者倪巍晨



▲資金從日本流入A股、港股。

政治局會議釋放利好 內房股大漲

升勢喜人

剛召開的中央政治局會議提出，要結合房地產市場供求關係的新變化、人民群眾對優質住房的新期待，統籌研究消化存量房產和優化增量住房的政策措施，抓緊構建房地產發展新模式，促進房地產高質量發展。由於首次提及存量房產、增量住房，內房股昨日大升。內房股萬科(02202)股價升10.7%，收報5.13元；龍湖(00960)股價升7.6%，收報12.7元。物管股萬物雲(02602)股價升13.4%，報23.65元；君服(06098)股價升13%，報5.97元。

中信証券認為，房地產政策已經表明積極消化庫存的態

度，預計將推出消化存量房產的具體政策措施。興業證券指出，優質國企地產及物管公司的估值調整至有吸引力的水平，這些公司在保持財務的安全性和穩健性的同時，擁有穩健的業績和豐厚的派息。

其他利好內房物管股消息，包括北京放鬆住宅物業限購政策，對五環以外的區域放鬆限購。國泰君安稱，在四個一線城市中，北京地位最為特殊，是2010年最早實施限購的城市，也是限購最為嚴格的城市。因此北京今次調整房策，具備極強的獨特性，所以接下來對上海及深圳等一線城市，帶來極大示範效應，預計其他城市放鬆限購將會提速。