

# 港股通股息稅傳減免 恒指撲19000

## 港交所飆7.6%創今年高 專家：高息股仍可買

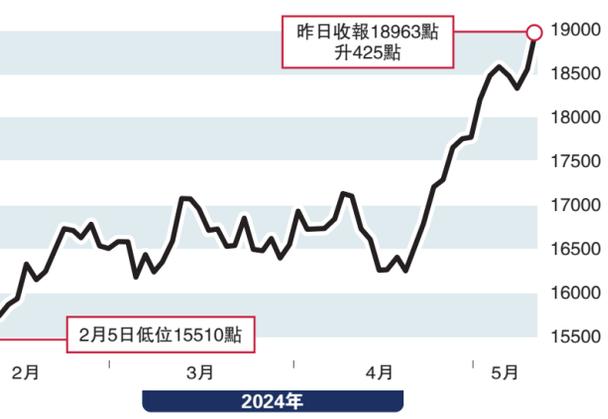
據報內地正審議減免個人投資者經由港股通投資港股應繳股息稅。市場憧憬內地惠港政策接踵而至，恒指昨日應聲飆高425點，直撲19000點。資金增量入市，內銀、內險、煤炭等高息股大爆發，主板成交亦被推高38%至1710億元。中金表示，若果港股通股息稅減免得以落實，有望增強內地居民對港股的興趣。儘管港股近期升勢過急，分析員認為，投資者現價水平仍可趁勢入市，但適宜分注吸納，高息股可繼續看高一線。

大公報記者 周寶森

▶恒指昨日收報18963點，全日升425點，全星期則漲487點。



### 恒指近月來節節上升



行政長官李家超早前透露，將積極向內地爭取更多挺港惠港措施。最新媒體報道，內地監管部門正審議減免內地個人投資者經由港股通投資港股所應繳的20%股息稅。雖然港交所(00388)拒絕回應報道，但已激發港股走出突破性行情。恒指全日升425點，報18963點，直叩19000點大門；指數全周升487點，連升三周。科技指數升14點，報3962點，惟全周要跌8點。港股愈升愈有，基金被迫入市加倉，大市交投創去年8月以來最多，達到1710億元，較上日增加473億元或38%。

### 中金：內地散戶對港股興趣增

中金發表報告指出，倘若內地落實減免對內地個人投資者徵收港股通下的股息稅，將會增強內地投資者對港股的興趣，尤其是高股息板塊的投資熱情；消息短線可以提振市場情緒，長線有助改善港股市場流動性。不過，中金強調，直接減免規模其實相對有限。回顧過去3年，全部港股通股份累計派息年均總額約1.8萬億元。然後，計算港股通投資者在每隻股票持倉比重，以及20%港股通股息稅徵收標準。港股通每年徵收股息稅約450億元。假設內地個人投資者在港股通的佔比四分之一，

潛在調整每年所帶來的直接稅收減免約100億元。展望後市，iFast Global Markets副總裁溫鋼城相信，港股後續仍有向上空間，只是無法估計今輪升浪頂部，而全年目標料可見20000點至21000點。他提醒，投資者現時要緊記三可兩不可：可以繼續持有，可以減持，也可以小注分段買入；但不可以做淡、不可以清倉；而高息股仍然是值得繼續吸納的股份。

### 中資金融股起舞 建行升近8%

華贏東方證券研究部董事李慧芬稱，港股連升三周後，大市下周出現回吐亦屬於正常調整，但調整後將再展升浪。恒指下周料先低後高，最快下周或後月初衝上19000點關。她同樣稱，雖然「最靚」入市位已經錯失，但現價仍值得入市追貨，以高息股為標的，採取分段吸納策略。個股表現方面，減免股息紅利稅受惠股昨日全面報升。港交所昨日升7.6%，報285.8元，創今年新高。其他高息股，內銀股建設銀行(00939)升7.8%，報5.64元；煤炭股中國神華(01088)升6.8%，報36.5元；內險股中國太保(02601)升5.7%，報19.66元。

### 港股升市原因

- 市傳內地正審議減免個人投資者經由港股通投資港股應繳股息稅
- 包括進出口貿易等內地經濟數據優於市場預期，顯示內地經濟韌性強
- 內地上月公布擴大滬港通可投資範圍，內地投資者將可投資更多香港上市證券
- 上市企業首季業績普遍優於預期

大公報記者整理

### 高息股昨日股價表現

股份	昨收(元)	升幅	股息率
<b>內銀股</b>			
建設銀行(00939)	5.64	+6.8%	7.80%
郵儲銀行(01658)	4.47	+6.1%	6.42%
農業銀行(01288)	3.74	+5.0%	6.79%
<b>煤炭股</b>			
中國神華(01088)	36.50	+6.1%	6.81%
中煤能源(01898)	8.85	+4.6%	5.49%
克礦能源(01171)	19.64	+4.5%	8.34%
<b>內險股</b>			
中國太保(02601)	19.66	+8.1%	5.70%
中國再保險(01508)	0.61	+7.0%	7.57%
新華保險(01336)	16.76	+6.0%	5.58%

大公報記者整理

### 證券界最新市場觀點

- 中金**
  - 若港股通股息稅減免得以落實，有望進一步提振內地投資者投資港股，長期也有助於改善港股市場流動性，但直接減免規模相對有限
- 瑞銀**
  - 日後落實港股通股息稅減免，對市場情緒有利，也將為港股日均成交額帶來約4%增幅
- 摩通**
  - 港股通股息稅減免的話，對港交所成交量產生重大利好，經紀商、部分銀行股亦將受惠
- 中信里昂**
  - H股銀行股日後將受惠於港股通股息稅減免
- iFast Global Markets 溫鋼城**
  - 投資者現水平可小注買入，建議關注高息股，全年目標20000至21000點
- 華贏東方證券 李慧芬**
  - 恒指下周或呈先低後高，下周五或後月初指數可衝上19000點；現階段可分段吸納高息股

大公報記者整理

### 瑞銀：北水倘免股息稅 大市成交料增4%

【大公報訊】對於內地豁免港股通股息稅的傳聞，瑞銀認為一旦落實，港股通股份的有效股息收益率將增長1%，達到約5%，有助市場情緒向好，料可為港股帶來4%的成交增幅，港交所(00388)收益亦可提升2%。

瑞銀預計，對高股息率股票感興趣的南向投資者將增加資金投入，令日均成交額有所提升，其中在免稅後重新納入高股息率的股票，有望被相關投資者加入到投資組合中，從而進一步提振交投。該行給予港交所262元目標價，相當於市盈率的28倍，評級「中性」。

該行續指，儘管港交所的直接收入增長只有低單位數，但市場氣氛對成交量具備一定影響，相信流通量的增加能進一步吸引更多資金入市。

### 何謂港股通股息稅

現時，內地個人投資者、證券投資基金通過港股通投資H股，取得股息紅利，按照20%稅率繳納個人所得稅。若他們通過港股通投資香港聯交所上市非H股，則可分為以下兩種情況。

首先，若投資的標的為非H股，且公司被認定為中國居民企業（如中海油），內地個人投資者及證券投資基金取得的股息，將要支付28%的稅項；此外，若投資標的沒有被認定為中國居民企業（如華潤置地），投資所得的股息仍要按20%的稅率繳納所得稅。

### 穩樓市政策加碼 內房股爆升

【大公報訊】內房市場氣氛持續好轉，再有城市推出樓市刺激措施。鄭州市住宅與房地產協會宣布全面開展二手住房「賣舊買新、以舊換新」工作。二線內房股維持升勢，世茂(00813)、華南城(01668)、花樣年(01777)升幅介乎23%至60%。

### 世茂漲60%最標青

近日內地各市連續出台利好內房措施，內房股繼續向好。其中世茂集團大升60%至0.96元，為去年9月以來的新高，全日成交10.5億元，市值回升至36.4億元；華南城股價漲44.6%至0.3元，成交2.7億元，市值33.7億元；中國奧園(03883)升27.7%至0.18元，成交1116萬元；花樣年股價增長23.7%至0.05元，成交180萬元，市值擴大至2.7億元。

此外，旭輝控股(00884)、遠洋集團(03377)、龍光集團(03380)、雅居樂(03383)均錄得約15%升幅。

上海易居房地產研究院研究總監嚴躍進分析，近來的房地產利好措施有助推動市場供應與住房政策優化，料本月將有更多城市放鬆政策。

中國指數研究院指出，預計將有更多城市放寬樓市限制，在多項政策協同發力下，內房市場活躍度將逐步修復。短期來看，一線城市有望加快因區、因需施策節奏，包括放開大面積限購，給予特定人群更多購房名額、降低社保年限等或是重要方向。

### AH股息差最闊 摩通薦建行

【大公報訊】摩根大通發表報告指出，如果免收港股通股息稅的計劃獲採納，由於H股與A股的稅後收益率差距將擴大，有利銀行股，當中相信以建設銀行(00939)最受惠，主要是其H股預測股息回報較A股高出2.6個百分點，為四大國有商業銀行之中最闊差距（見表）。

在過往一段長時間，由於內銀A股的股價往往較H股高，故A股的股息率相對較低。據摩通估計，其他三家大型內銀

### 摩通對內銀H股投資評級及目標價

股份	投資評級	目標價	H股股息回報較A股高
建設銀行	增持	6元	2.6個百分點
工商銀行	增持	5元	1.9個百分點
農業銀行	增持	4元	1.8個百分點
中國銀行	增持	3.8元	1.8個百分點

的股息回報差距，介乎1.8至1.9個百分點。

中信里昂亦認為，若果建議落實，H股銀行股將成為主要受惠者，因為相關股息率頗具吸引力，而股息率最高的大型國有商業銀行最受惠。

### 中銀維持內銀股「增持」評級

里昂同樣看好A股和H股股息率差距較大的建行，預測其H股與A股股息差距為2.7個百分點；此外也看好工銀(01398)，其H股與A股股息差距為2.1個百分點。

從基本面向度出發，中銀國際形容內銀的基本面仍然穩定，對內銀板塊維持「增持」評級，相信全年行業盈利輕微增長，主要受惠規模擴充、資產質素維持穩固，以及未來三季的淨息差收窄程度將會減慢，行業當中首選建行及招商銀行(03968)。

### 人行：發揮幣策作用 促進內房平穩

【大公報訊】中國人民銀行發布《2024年第一季度中國貨幣政策執行報告》。《報告》提到，要充分發揮貨幣信貸政策導向作用。其中，因城施策精準實施差別化住房信貸政策，更好支持剛性和改善性住房需求，一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求，統籌研究消化存量房產和優化增量住房的政策措施，促進房地產市場平穩健康發展。強化保障性住房、城中村改造、「平急兩用」公共基礎設施建設資金保障，推動加快構建房地產發展新模式。

對於下一階段貨幣政策主要思路，《報告》稱，穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效。合理把握債券與信貸兩個最大融資市場的關係，引導信貸合理增長、均衡投放，保持流動性合理充裕，保持社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水平預期目標相匹配。把維護價格穩定、推動價格溫和回升作為把握貨幣政策的重要考量，加強政策協調配合，保持物價在合理水平。持續深化利率市場化改革，發揮貸款市場報價利率改革和存款利率市場化調整機制作用，推動企業融資和居民信貸成本

穩中有降。

### 預計消費物價將溫和回升

《報告》表示，當前物價處於低位的根本原因在於實體經濟需求不足、供求失衡，而不是貨幣供給不夠。預計年內CPI（居民消費價格指數）還將繼續溫和回升，PPI（工業生產者出廠價格指數）降幅也將收斂。中長期看，中國處於經濟轉型和產業升級的關鍵期，供需條件有望持續改善，貨幣條件合理適度，居民預期穩定，物價保持基本穩定有堅實基礎。