

北水355億掃貨破紀錄 恒指低位彈千點

富達：港股若進一步調整 將提供吸引的入市機會



趁低吸納

外資沽貨，內地資金加碼增持港股，港股昨日出現反轉行情。北水破紀錄入市，恒指早段下跌867點後，逐級收復失地，收市轉升136點，全日由低位反彈逾千點。恒指夜期出現異動，中段曾跌609點，見19579點。內地資金昨日透過港股通買入1054.99億元，扣除賣出額，淨買入355.86億元，創歷史新高。內地資金入市拉動港元匯價升穿7.76，刷新2021年6月以來高位。芯片股跑贏大市，大行認為，中美貿易摩擦將加速中國芯片國產替代趨勢，中芯國際(00981)股價創高一成。

大公報記者 劉鎮豪

美國特朗普政府進一步提高中國貨品關稅，淡友借消息打壓港股。恒指昨日早段曾失守250天牛熊分界線，低見19260點。然而，大市在低位獲北水積極吸納，加上內地A股轉升，淡友平倉離場，加速港股反彈力度。恒指收市時轉升136點，報20264點。內地投資者經由港股通買入1054.99億元，較昨日增加95.77億元，扣除賣出額，全日淨買入355.86億元，創歷史新高，較昨日增加119.52億元。

港匯走強 近四年新高

自美國公布加徵關稅後，內地資金進場買入港股規模增加，在過去四個交易日，入市金額達到4096.97億元，扣除賣出金額，淨買入達到1033.82億元。有別於過往主力購入指數ETF，北水近期主要吸納個股。阿里巴巴(09988)是昨日港股通吸金能力最強股份，內地投資者淨買入37.39億元。緊隨其後是騰訊(00700)，獲淨買入28.44億元。內地資金源源湧入，港元匯價愈走愈強，昨日曾升0.17%見7.7579，是近四年高位。

展望後市，富達國際基金經理陳欣欣表示，中國市場已反映大部分貿易戰影響，若果市場出現進一步調整，將提供吸納個別行業的機會。投資者可以留意在中國本地發展的行業，例如內需消費、基建投資及供應鏈自給自足等領域。貿易戰陰霾下，出口相關股票或會被進一步拋售，但將提供吸引的入市機會，因為內地出口企業可以靈活運用不同地區作為生產基地。

大摩認為，相對於宏觀經濟為中資企業產生的影響，美國高關稅的影響較小，因為中資股來自全球市場(尤其是美國市場)的收入比重遠小於宏觀市場。大摩建議，投資者轉向A股防守性大型股份，一方面得益於「國家隊」增持，另一方面內地投資者對外國市場發展的敏感性亦較低。

半導體加速國產替代 芯片股跑出

另外，光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，伴隨重大利淡消息在短期內出盡，將降低港股下行壓力；加上市場憧憬內地出台更多利好經濟政策，有助港股回穩。伍禮賢相信，恒指在250天線(昨日位於19505點)會有較好支持，投資者現時可以繼續持貨，觀望關稅事件發展。

個股表現方面，芯片股跑贏大市，中芯國際升10.4%，收報43.25元；華虹半導體(01347)升8%，收報29.5元。招商國際表示，地緣風險加劇，中國半導體國產替代的趨勢有機會加速，半導體行業將受益，建議關注國產替代屬性較強的公司，包括中芯國際、華虹半導體等晶圓代工廠。國信證券同樣稱，國際貿易摩擦加劇將加速中國半導體國產替代進程，建議重點關注模擬芯片板塊，一方面國產化率較低，且全球前兩大模擬芯片企業均為美國廠商，另一方面中國模擬芯片企業近幾年加大研發投入，產能充足，具有國產替代的能力和空間。

展望後市，證券界人士相信，由於暫時沒有更多重大利淡消息，恒指短線有望在現水平整固。

美債遭拋售 債息抽高半成

【大公報訊】

美國10年期、20年期國債昨日一度抽高半成，高見4.5114厘、5.0612厘，顯示投資者大舉拋售美國債券，導致債券價格急挫。市場揣測日本央行是始作俑者，惟日本央行昨日否認沽售美債。



▲市場揣測日本央行沽售美債，但日央行昨日否認。

美國向中國發起貿易戰，高盛表示，今年美元兌人民幣匯率有機會上試7.30至7.35。高盛認為，中國為捍衛人民幣匯價，有機會出售美元資產。

為降低美國關稅影響，證券界相信中國將會推出重磅措施。摩通估計，中國或在第三季度推出額外一萬億元人民幣的財政方案。除此以外，人民銀行有可能在4月份降準50個基點，在第二季度下調政策利率20個基點，到下半年再降準50個基點，減息10個基點。野村預期，中國版平準基金在人行支持下，在未來幾周會大舉入市增持A股。除提供資金，人行有機會提前實施降息、降準，但不會選擇壓低人民幣匯價，也不會參與或允許任何實質性的貨幣貶值行動，因為希望能夠維持金融及房地產市場的穩定性。野村料中國有可能加碼財政支出，提振消費。



▲內地資金加碼增持港股，昨日出現反轉行情，恒指早段跌867點，收市轉升136點。



內需芯片股昨日跑贏大市

內需股	昨收市(元)	變動
中國中免(01880)	56.70	+23.6%
中國飛鶴(06186)	6.44	+11.0%
小米集團(01810)	41.90	+7.7%
華潤啤酒(00291)	27.45	+6.3%
周黑鴨(01458)	2.15	+5.3%

芯片股	昨收市(元)	變動
上海復旦(01385)	26.45	+10.6%
中芯國際(00981)	43.25	+10.4%
華虹半導體(01347)	29.50	+8.0%

證券界最新市場評論

機構與專家	評論
富達國際 陳欣欣	中國市場已反映大部分預期的貿易戰影響，若市場出現進一步調整，將提供吸納個別行業的機會；聚焦內需消費、基建投資、供應鏈自給自足等領域
光大證券國際 伍禮賢	暫時沒有更多重大利淡消息，恒指短線會在現水平低位整固，投資者可以繼續持貨，毋須急於減持；內需股是今年投資主題
大摩	美國關稅對中國股市盈利影響低於宏觀經濟，建議投資者轉向A股防守性大型股，料可直接得益於「國家隊」增持
招銀國際	地緣風險加劇，中國半導體國產替代趨勢或加速，半導體行業將受益
摩通	人行最快4月降準50基點，第二季度下調政策利率20基點；下半年再降準50基點、減息10基點
野村	「國家隊」在人行支持下，未來幾周內大幅入市。中央也極有可能承諾加快並增加財政支出以提振需求，尤其是消費需求

廣東證監等部門落實穩股市部署

【大公報訊】廣東證監局、廣州市委金融辦、廣州市國資委聯合召開國有上市公司市值管理工作會議，落實中央「穩住股市」工作部署，發揮國有上市公司帶頭表率作用，用好市值管理「組合拳」，積極傳遞「穩得住」的信心。

內地繼續透過多渠道資金穩定資本市場。工商銀行與農業銀行昨日披露支持企業回購增持信息。其中，工行透露近日已對接上市公司股票回購、增持等資金需求近500億元(人民幣，下同)。陸續有公司公布回購或增持計劃，據內媒的不完全統計，截至昨日的三個交易日，A股已公布回購、增持方案的公司接近180家，涉及擬回購及增持金額近800億元。

A股昨日反彈，滬綜指、深成指及創業板指收市分別升1.31%、1.22%及0.98%，兩市成交額近1.7萬億元，較昨日增4.5%。工行透露，近日積極組織開展支持上市公司股票回購增持專項行動，服務上市公司各類需求，對接企業資金需求近500億元。截至目前，工行已累計支持及儲備項目近400筆，

涉及交易規模超千億元。農行也表示，近日與多家央國企、民營上市公司達成回購增持專項貸款合作意向。藥明康德表示，近日收到農行9億元貸款承諾函，專項用於回購A股，貸款期限36個月。

截至3月末，農行累計為53家上市公司提供股票回購增持專項貸款服務，貸款簽約額超150億元，已投放額超85億元。

上市企回購增持陸續有來

公布回購、增持計劃的公司陸續有來。美的集團表示，昨日已斥資1.2億元回購172.03萬股A股，每股購入價69.5至70元，佔公司總股本的0.0225%。山東黃金稱，控股股東黃金集團及其一致行動人計劃自昨日起12個月內，擬斥資5億至10億元增持公司A股股份。

華夏銀行公告，部分董事、監事、高管、主要負責人及業務骨幹計劃以不低於3000萬元的自有資金，願增持華夏銀行股份。

資金換馬主題ETF 科技軍工類受捧

【大公報訊】A股市場上近日大漲的ETF產品繼續受市場關注。資金持續增持股票型ETF，並且開始向主題ETF傾斜。其中科技類和軍工類ETF昨日表現亮眼，500ETF增強(560950)漲超9%。截至昨日收盤，全市場1156隻ETF基金單日成交額達3722.31億元(人民幣，下同)，較8日的4115.86億元成交有所回落。據Wind數據，股票型ETF昨日成交額環比下降四成，成交額為1195.88億元。

跟蹤科創芯片、機器人、半導體等方向的产品昨日頗受青睞，如嘉實上證科創板芯片ETF的成交額突破40億元，環比激增89%。此外，軍工、糧食等主題ETF的成交額也有較大增長，增幅9成以上，如國泰中證軍工ETF成交額從7.18億元增至13.7億元。

市場人士相信，一些主題ETF的資金流向也反映了市場對特定行業未來發展的預期，體現了市場對這些行業在政策支持下增長潛力的看好。

會計師公會：關稅戰無阻企業來港上市

【大公報訊】近日的關稅大戰引發全球金融市場巨震。香港會計師公會會長歐振興昨日接受訪問時表示，貿易戰影響市場資金部署，短期為金融市場帶來波動，具體影響則視乎相關政策後續發展及落實情況，對會計行業是有危有機。美國關稅影響企業營運及銷售，現時客戶或會視乎經濟發展再作投資，此將影響業界服務需求。

續幫助中企出海

歐振興指出，會計界在幫助中資企業出海方面可發揮作用，包括就稅務問題及企業架構提供意見。但他強調，因應營商決定或有變化，過程中涉及的盡職調查、對關稅相關的稅務諮詢、企業重組等需求會有所增加，當中會計師可以提供相關的專業意見。

至於關稅戰對於赴港上市企業的影響，

歐振興分析，若企業進行全球化布局，相關影響或比想像中小，加之內地很大機會出台更多支持政策。而內地政策重點支持民企，拓內需、科技，以及「一帶一路」及東盟國家市場。他認為，有IPO計劃的公司仍會繼續推動上市進程，除非有關公司本身業務與美國相關。

四大會計師事務所年初對港IPO規模預計為1000至1600億元，歐振興直言，關稅政策幾乎日日變動，目前要調整預期言之尚早，全年香港集資市場表現仍需觀察。他建議，香港可提升二級市場流動性，例如將交收時間由「T+2」縮短為「T+1」，以及改善每手股數等，吸引更多外國公司來港上市。

香港會計師公會昨日同時宣布，未來一年將從四方面為業界建立互信、培育人才，推動發展和引領變革。一是促進可持續發展，當中包括在年內發布可持續核證及道德指引、開

辦可持續發展證書課程、支援香港可持續披露準則落地和倡導會計師價值。

二是吸納及培育人才，包括持續提升會計專業資格課程(QP)、支援業界招聘人才。

三是提升國際影響力。公會今年將繼續拓展全球網絡，同時公會理事會將於5月底訪京，拜訪國家財政部、國資委、中國證監會及中國註冊會計師協會等多個單位。另今年推出的「出海名單」已涵蓋近80家本港會計師事務所，公會網頁亦陸續連載「出海」的成功案例。名單於年內將進一步擴展，讓業界可進一步把握為內地企業開拓海外業務的機遇。

最後公會將繼續推動行業數碼轉型，包括舉辦講座及培訓，以及助中小型執業所及中小企訂制「數碼化路線圖」，為其數碼化進程提供更具體的指引等。