

公募基金新規惹憧憬 政策鼓勵險資入市 內銀內險搶鏡 港股上望24000點

市場振奮

內地泛金融股午後拉升，港股市場氣氛受到提振，恒指以全日高位收市，飆高532點。市場憧憬內地公募基金新規促使資金增持內銀股，中國銀行（03988）、建設銀行（00939）股價升逾2%。國家金融監管總局公布三大舉措鼓勵險資入市，證券界預期有助保險股估值修復，中國太平（00966）飆逾8%。

光大證券國際伍禮賢稱，恒指短線料可上試24000點，看好內險股，首選中國人壽（02628）、中國平安（02318）；內銀股屢創新高，現價高追值博率低。

大公報記者 劉鏞豪

美國關稅風險暫時緩和，投資市場氣氛轉好，亞太區股市普遍向上，恒指早段高開，午後升幅擴大，收市升532點，報23640點。由於資金向金融股及科技股傾斜，上升股份約1024隻，逆市下跌股676隻。大市交投未見明顯增加，主板成交額2228億元，按日增29億元。南下資金經由港股淨買入67.07億元，增44.46億元。

太平飆8.3% 中信行創新高

金融股是昨日升市焦點，內險股動力強，中國太平飆8.3%，報12.24元；中國太保（02601）漲6.8%，報24.45元。政策方面，廣發證券指，國家金融監管總局局長李雲澤在月初就保險資金入市公布三大措施，包括調降股票風險因子10%，有利於降低權益配置的資本佔用以減緩險企償付能力壓力。新措施利好保險股估值修復，建議積極關注保險股。除政策因素，銀保渠道預計再發力，個險報行合一改善費差，預定利率有望再次下調等均有有利於價值率提升。

內銀股延續破頂勢頭，交通銀行（003328）升1%，報7.2元見2007年後高位；中信銀行（00998）升

2%，報6.59元創新高。重磅內銀股方面，中行升2.4%，報4.71元。政策方面，華西證券表示，根據最新《公募基金運作管理辦法》修訂版要求，對公募基金業績基準有所約束，主動權益類基金投資組合與業績比較基準（滬深300指數為主）的偏離度不得超過10%，促使公募基金在資產配置上更加與滬深300指數靠攏。

按照今年首季數據，公募基金在內銀板塊的配置比例約3.49%，相較於滬深300指數權重低配9.99個百分點，相較中證800指數權重低配6.99個百分點。由此可見，A股銀行板塊在公募基金配置比例存在差距。在多方資金入市買股下，內地券商得益，廣發證券（01776）升6.3%。

專家看好國壽平安

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，相對內銀股，內險股更看高一線。他解釋，內銀首季業績疲弱，但股價卻處於高位，降低投資吸引力，故不建議高追。內險股首季業績增長明顯，而且內地資本市場表現轉好，有利內險股股價，推薦股份包括國壽、平安及財險（02328）。



▲投資市場氣氛轉好，港股昨日升532點。

中通社

證券界最新市場展望

華西證券	公募基金新規引導資產配置向滬深300指數靠攏；公募基金在銀行板塊的配置比例約3.49%，相較於滬深300指數權重低配9.99個百分點
華創證券	險資偏好港股，因港股有折讓，股息率吸引，且持有港股一年以上可享紅利稅免扣稅優惠
東興證券	《推動公募基金高質量發展行動方案》為公募基金進一步向中長期價值投資風格靠攏提供政策指導
廣發證券	國家金融監管總局三大舉措鼓勵險資入市，均利好保險股估值修復，建議積極關注保險板塊

中資金融股昨日表現亮眼

內險股		
股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
中國太平 (00966)	12.24	▲8.3
中國太保 (02601)	24.45	▲6.8
中國人壽 (02628)	16.26	▲6.6

內銀股		
股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
中國銀行 (03988)	4.71	▲2.4
郵儲銀行 (01658)	5.06	▲2.2
建設銀行 (00939)	6.90	▲2.1

券商股		
股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
廣發證券 (01776)	11.46	▲6.3
中國銀河 (06881)	7.87	▲4.9
中信證券 (06030)	20.90	▲4.7

風險情緒改善 交銀薦科技與高息股

正面因素 交銀國際表示，伴隨全球關稅形勢顯著緩和，特別是中美在日內瓦經貿會談後，這一進展推動全球風險情緒改善，MSCI全球指數、MSCI發達市場指數，以及MSCI新興市場指數相繼突破「對等關稅」宣布前的水平。港股方面，目前已收回「對等關稅」宣布後所有失地。

交銀國際稱，港股多數行業價格與估值已經全面修復。板塊偏好方面，該行建議聚焦三條主線：第一，科技創新主線，包括科技硬件（半導體、新能源車產業鏈等）、互聯網科技（人工智能、雲計算等），料可受益於政策支持和需求增長雙重驅動。第二，高股息主線。在外部不確定性仍較高，在流動性寬鬆、低利率

環境下，高股息吸引力將繼續提升，關注銀行、公用事業和電訊營運商。
留意降準減息受惠股 第三，政策紅利主線。降準減息環境下，券商、保險等金融服務機構將直接受益於市場活躍度提升、風險偏好回升，並且受益於消費支持政策持續落地的優質消費龍頭股。

思博瑞：資金流出美國 中國吸引力增

東升西降 美國總統特朗普引發的關稅戰，促使資金由美國流出。美資產管理公司思博瑞投資管理表示，通脹、弱美元、估值過高等因素，將驅使資金從美國流向新興市場，而由於中國不少產業正在升級，包括AI、新能源及供應鏈重構等，對外資的吸引力繼續增。

思博瑞投資管理資深投資組合經理兼多元資產解決方案團隊負責人Matthias Scheiber認為，市場對特朗普宣布的關稅及其他經濟政策抱有憂慮，對市場的衝擊比2019年疫情爆發時更大。另外，美股估值早已升至歷史高位，加上國際投資者不希望承擔弱美元的負面影響，估計資金會由美股流出至其他市場。

中國GDP增長料達5%目標

思博瑞投資管理內生新興市場股票團隊投資組合經理Gary Tan表示，中國正加速調整對外貿易結構，提升對東南亞及歐洲出口，逐步降低對美國的依賴，同時政府透過減息、增加

基建投資等政策穩定市場信心，從而推動經濟向消費與科技驅動轉型，並透過多元化出口及刺激政策支持經濟，預計中國能實現全年5%的GDP增長目標。

他指出，目前資金正從美國流向估值更具吸引力的新興市場及國際資產，而中國市場不少產業正在升級，估計外資參與度持續提升。



▲Matthias Scheiber (中) 稱，美聯儲可能在今年第四季重啟減息。右為 Gary Tan。

北水加倉港股 全年淨流入料達1.2萬億

吸引力大 年初至今港股反覆上漲，表現強勁，吸引愈來愈多的北水流入。中銀國際預計，今年南向資金淨流入將高達1.2萬億元（人民幣，下同），按年大增61%，可留意阿里巴巴（09988）、騰訊控股（00700）等。

中銀國際研究報告指，今年截至5月9日，港股日均成交額達2466億港元，顯著高於去年同期的1040億港元和2024年全年的1318億港元。

值得注意的是，港股升勢很大程度受惠於北水流入，期內南向資金淨流入5755億元，遠高於去年同期的1994億元。單計4月南向資金淨流入達1574億元，屬互聯互通推出以來第二高，僅次於2021年1月的2595億元。與此同時，AH股溢價持續收窄，恒生中國AH股溢價指數從去年底143

點，降至5月9日的135.44點，相當於A股相對H股平均溢價35.44%。今年截至5月9日，南向交易佔港股日均成交額21.5%，相比之下，去年為17.3%，2023年為14.1%。

中銀國際：估值股息吸引

中銀國際預期，內地投資者對港股的強勁需求持續，主要因為香港的估值及股息吸引，加上愈來愈多高質量科技及高端製造股份供選擇，預計全年南向交易將錄得1.2萬億元的淨流入，遠高於2024年的7440億元和2023年的2894億元。

中銀國際認為，互聯互通將是港股長期潛在重新評級的關鍵驅動力，建議關注南向交易活躍股票，包括阿里、騰訊、中移動、美團（03690）、中芯國際（00981）、小米（01810）、

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

4月1日至5月9日 北水十大淨流入港股

股份	淨買入金額 (億元)
阿里巴巴 (09988)	192.46
美團 (03690)	151.41
騰訊控股 (00700)	69.83
建設銀行 (00939)	40.37
中海油 (00883)	27.89
泡泡瑪特 (09992)	16.78
快手 (01024)	11.96
華虹半導體 (01347)	10.68
中國移動 (00941)	9.04
赤峰黃金 (06693)	7.77

首4月內銀放貸10萬億 支持實體經濟

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國人民銀行數據顯示，今年首4個月，新增人民幣貸款10.06萬億元（人民幣，下同），社融規模增量

16.34萬億元，按年多增3.61萬億元或28.36%。《大公報》依據前值估算，4月新增人民幣貸款2800億元，社融規模增量11600億元。分析稱，4月是傳統「信貸小月」，加之中美關稅博弈因素，單月信貸波動符合預期。鑒於人行近期重提「加大信貸投放力度」，未來流動性投放將更活躍，以引導政策利率、市場利率及社會綜合融資成本的進一步下行。

今年首4個月，住戶貸款增加5184億元，其中，短期貸款減少2416億元、中長期貸款增加7601億元。同期，企業單位貸款增9.27萬億元，其中，短期貸款增3.03萬億元、中長期貸款增5.83萬億元，票據融資增2899億元；非金融機構貸款增768億元。

社融結構方面，首4月對實體經濟發放的人民幣貸款增9.78萬億元，按年多增3397億元。「表外」三項中，委託貸款增加53億元，按年多增959億元；信託貸款增加454億元，按年少增1672億元；

未貼現的銀行承兌匯票增加2506億元，按年多增1494億元。同期，企業債券淨融資7591億元，按年少4095億元；政府債券淨融資4.85萬億元，按年多3.58萬億元；非金融企業境內股票融資1353億元，按年多404億元。

此外，截至4月末，廣義貨幣（M2）、狹義貨幣（M1）按年分別增長8%及1.5%，兩者剪刀差為6.5個百分點，較3月末走闊1.1個百分點。

人行5月7日宣布降準降息的十項政策。中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，降準增強了銀行負債穩定性，降低了銀行負債成本，並放大貨幣乘數，推升M2增速。此外，降準釋放的長期流動性，可在政府債券供給高峰時，熨平資金面波動，強化貨幣與財政政策之間的協同，穩定社融增長。

分析料今季減息0.2厘

華福證券研究所副所長兼首席宏觀分析師秦泰表示，人行第一季度《貨幣政策執行報告》重提



▲市場預期人行未來採取更活躍的流動性投放操作，引導利率和社會綜合融資成本下行。

「加大信貸投放力度」。他判斷，人行未來料採取更活躍的流動性投放操作，引導政策利率、市場利率和社會綜合融資成本進一步下行。未來一段時間降準等低成本「數量型工具」，以及再貸款利率調降等「價格型工具」的使用有望更趨活躍，維持第二季度政策利率下調0.2厘的預測不變，今年全年降準幅度或約1至1.5個百分點。

首4月中國金融數據表現		
指標	金額 (萬億元人民幣)	按年變幅 (%)
4月末M2餘額	325.17	▲8.0
4月末M1餘額	109.14	▲1.5
4月末M0餘額	13.14	▲12.0
4月末人民幣貸款餘額	265.7	▲7.2
4月末人民幣存款餘額	314.78	▲8.0
首4月新增人民幣貸款	10.06	—
首4月新增人民幣存款	12.55	—
首4月社融規模增量	16.34	▲28.4

大公報記者倪巍晨整理