

# 內地政策給力 資金回流 市場氣氛改善 外資行唱好港股 明年中看22500



香港進入由治及興新階段，加上中證監推出對接香港資本市場措施及內地出招支持樓市，近月港股穩步上揚，資金回流，港股流動性及氣氛大為改善，多家外資行昨日唱好中資股。

其中，摩根士丹利發表研究報告，大幅調高恒生指數和恒生國指的目標位，指最樂觀情景下，明年6月底恒指目標位由18,500點升至22,500點，升幅達21.62%，亦較昨日恒指收市位19,636點，高14.59%。昨日滙豐及高盛亦看好中資股，認為中資股短線仍有進一步上升空間。

◆香港文匯報記者 蔡競文



恒指較年初低位飆33%

## 外資行看好港股前景

摩根士丹利

	最新預測 2025年6月目標位	去年底預測 2024年底目標位
基本情景	19,150點	16,000點
最樂觀情景	22,500點	18,500點
最悲觀情景	12,200點	11,000點

滙豐

目前中資股估值仍然較便宜、利率較低以及股票回購大幅增加的可能性，正為市場帶來支撐；而且現時港股大部分買盤來自中國內地，表明全球資金仍有進一步買進的空間。現時獲利離場還為過早

高盛

MSCI中國指數繼續上升的機會率約60%，而且隨後6個月的最高平均回報率達35%，將MSCI中國指數年底目標位調高17%至70點，滬深300指數目標位調升5%至4,100點，維持A股「增持」，離岸中資股「與市場同步」，未來3個月H股跑贏A股

且隨後6個月的最高平均回報率達35%，因此該行將MSCI中國指數年底目標位調高17%至70點，滬深300指數目標位調升5%至4,100點，維持A股「增持」，離岸中資股「與市場同步」，重申未來3個月H股跑贏A股。

香港股票分析師協會副主席郭思治則分析，從走勢上看，恒指自4月19日低位16,044點開始反彈至今已高見19,687點，短短4周累升3,643點，技術稍見回吐是正常現象。至於短期後市能否進一步上尋新高，需視乎資金入市態度。目前最重要的支持位約在18,965點，大市穩守其上，即有機會上尋月內及年內新高。

◆港股連升三日，昨成交逾1,564億元。 中新社

港股連升四周後，昨日再創逾9個月高位，全日成交額1,564.77億元。恒指昨高開67點，報19,621點，上午最多升134點，高見19,687點；午後最多升152點，高見19,706點，刷新去年8月4日後的高位，隨後升幅一度收窄；收市報19,636點，升82點，連升三日；恒生國企指數漲0.44%，報6,964點；恒生科技指數漲0.55%，報4,135點。人民銀行等四部委上周五推出政策組合拳挺樓市，成為外資大行看好港股及中資股的主要理據。

大摩最新給予恒指明年6月底基本情景目標位19,150點，惟去年底恒指今年底見16,000點；在最樂觀情景下，明年6月底恒指可升至22,500點，此前予恒指最樂觀情景下目標為18,500點。至於恒指在最悲觀情景目標則為12,200點，此前予11,000點。

### 大摩：挺內房政策令人驚喜

對於內地房地產板塊作為港股和A股的重要影響因素，大摩認為，中國人民銀行日前宣布設立一個3,000億元人民幣保障性住房再貸款，用於支持地方國企以合理價格收購已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，預計將帶動銀行貸款5,000億元人民幣，政策令人感到驚喜，而且比預期來得更早。這些政策為核心資產價格提供支撐，當中放寬按揭貸款的限制可穩定按揭貸款需求，從而支持內銀淨息差及利潤長遠增長。該行雖然認為政策效果可能不足以在短期內引發經濟大規模復甦，但相信此舉表明當局更加堅定地支持房地產市場的決心，有助減輕經濟下行的壓力，預期內地房地產銷售最快於今年第四季至明年上半年趨向平穩。

大摩預期，國指明年6月底的基本情景目標為6,800點，此前給予今年底目標5,450點。在最樂觀情景下，明年6月底目標位8,100點；最悲觀情景目標4,600點。至於滬深300指數明年6月底基本目標3,900點；在最樂觀情景下見4,400點；最悲觀見2,750點。MSCI中國指數明年6月底的基本情景目標61點，最樂觀情景見75點，在悲觀情景見42點。

### 高盛：中資股跑贏 調高目標價

另一大行高盛亦調高中資股年底目標價，並指出MSCI中國指數自1月低位反彈31%，當中過去一個月急升19%，跑贏其他發達國家及新興市場股市。該行認為，過去20年市場自低位反彈20%後，繼續上升的機會率約60%，而

## 滙豐：中資股仍有再升空間

香港文匯報訊（記者 蔡競文）內地四部委出招挺樓市，外資大行滙豐及高盛昨發表研究報告看好中資股，其中，滙豐相信港股中資股短線仍有進一步上升空間，認為「現時獲利離場還為過早」（too early to leave the party）。

滙豐認為，目前中資股估值仍然較便宜、利率較低以及股票回購大幅增加的可能性，正為市場帶來支撐；而且現時港股大部分買盤來自中國內地，表明全球資金仍有進一步買進的空間。雖然恒生國企指數已從1月的低位上漲38%，但歷史經驗表明，漲勢有可能持續9個月，漲幅或高達

60%。惟投資者要留意相關股份的盈利能力仍然薄弱，加上國內通縮壓力逼近，這可能最終限制中資股的上行空間。

### 高盛：估值仍低 外資續回流

高盛亦指出，中國經濟具韌性，涵蓋宏觀、房地產、資本市場層面的有力政策支持，加上估值及投資者倉位和情緒受壓抑，均是帶動中資股估值重估的關鍵因素，令中資股市盈率由7.9倍，上升至10.5倍。雖然市場進入技術性牛市後，繼續上升的可能性偏高，但上升動力將會由估值倍

數擴張，轉變為盈利調整，反映企業盈利對於股市升浪延續的重要性，然而，基於基金倉位較保守，因此短期或會因外資減低「低配」比例或提高對中資股的風險敞口，形成向上螺旋，變相強化及推動中資股上升。

高盛表示，基於中資股周期較短，令其對美息於更高位置維持更長時間的敏感度，不如其他環球股市般高，而中國與全球奉行不同的政策，處於不同的增長及通脹軌道，也提高了中國對全球投資者的投資價值，這亦是最近數周資金由日本及印度等強勁市場，回流至中國的原因。

## 「互換通」優化措施首日成交近55億IMM合約

香港文匯報訊（記者 蔡競文）在「互換通」平穩運作一周年之際，港交所旗下的香港場外結算公司與中國外匯交易中心、銀行間市場清算所股份有限公司（以下簡稱上海清算所）昨日共同推出了多項「互換通」業務優化措施，以更好地滿足國際投資者管理人民幣利率風險的需求。優化措施推出首日，共26家境內外機構開展國際貨幣市場（International Monetary Market, IMM）交易，成交54.83億元人民幣IMM合約，4家境內外機構使用了合約壓縮服務，共壓縮名義本金55億元人民幣。

具體優化措施包括：新增了以國際貨幣市場結算日（即每年3月、6月、9月和12月的第三個周三）為支付周期的IMM合約，與國際利率互換產品市場接軌。

推出了合約壓縮服務，允許參與機構壓縮具有相同交易要素但相反方向的合約，方便參與機構在互換合約到期前提前終止，降低參與機構的資金佔用成本和提升交易結算效率。

新增與合約壓縮服務配套的歷史起息合約，即起息日早於當前日期的合約。

此外，為了降低機構參與成本，中國外匯交易中心、香港場外結算公司與上海清算所將繼續全額減免交易及清算費一年，並在合約壓縮業務上線初期免收相關費用。

### 進一步促人民幣國際化進程

作為連接香港和內地場外衍生品市場的創新舉措，「互換通」自2023年5月15日上線以來，一直平穩運行，交易日趨活躍，為兩地金融市場都注入了新的活力。值此「互換通」開通一周年之際，三家機構在兩地監管機構的支持下，共同推出以上優化措施，旨在幫助國際機構投資者利用人民幣利率互換對其持續增加的人民幣債券持倉進行利率風險管理，助力人民幣國際化進程，提升香港作為國際金融中心的競爭力。未來，三家機構將繼續與兩地監管機構和所有市場參與方緊密合作，持續優化和發展「互換通」業務，推動中國金融市場的進一步對外開放和人民幣國際化進程。

## 致同：長期停牌公司數目降

香港文匯報訊（記者 殷考玲）致同香港會計師事務所諮詢合夥人湯勵昨日出席香港獨立非執行董事協會周年會議2024時表示，香港大約有2,600多家上市公司，聯交所每個月也會公布長期停牌的名單，如公司停牌超過3個月就會被列入此名單中，截至4月底約有63間公司，湯勵認為以去年為例有90間公司停牌，今年停牌的公司是有所減少，減少的原因乃過去一年公司復牌的成功率有所提升。



◆湯勵 香港文匯報記者郭木又攝

### 滿足條件 提升復牌成功率

他提及，公司涉及停牌的原因有4個，例如是未能出到審計報告、被監管機構詢問、公司內

部出現問題，以及被沽空機構狙擊。過去幾年上市公司被沽空機構狙擊的不多，多數公司是涉及未能出到審計報告而被停牌，又或者因為近年經濟下行，導致公司銀根斷裂，以及股東、董事之間有爭吵，也是被停牌的原因。湯勵指出，如果公司希望復牌，要滿足復牌條件，例如是刊發業績、證明符合《上市規則》第13.24條有足夠業務運作，並擁有資產支持營運，對導致停牌的事件進行獨立調查，並採取適當補救措施、證明並無管理層誠信問題，以及進行獨立內部監控檢討等條件。

## 艾華迪：GEM改革後上市趨活躍

香港文匯報訊（記者 殷考玲）為提高GEM（前稱創業板）的吸引力，艾華迪集團首席合夥人彭頌邦昨日出席香港獨立非執行董事協會周年會議2024時表示，近幾年透過GEM上市的公司確比較少，但是近月開始見到有活躍起來的跡象，因為自港交所於去年底公布GEM改革，並於今年1月1日生效之後，激活了部分公司考慮透過以GEM的形式上市。



◆彭頌邦 香港文匯報記者郭木又攝

### 簡化轉板機制 增吸引力

彭頌邦解釋，過往GEM未改革前，透過GEM上市的公司需符合最低市值約1.5億元、兩年現金流合共3,000萬元等條件；不過，自今年1月

GEM上市改革後，新的上市資格已有所改變，例如是市值要有約2.5億元、營業額方面最近兩個財政年度合計不低於1億元，而且在該兩個財政年度有按年增長；研發支出方面，最近兩個財政年度的研發開支合計不低於3,000萬元，而每個財政年度的研發開支佔同期總營運開支不低於15%。

他續指，GEM改革後的修訂着重公司在研發上的發展，因為港交所希望吸引有科技及創新背景的公司透過GEM上市，加上GEM改革後引入新的「簡化轉板機制」令合資格的GEM發行人轉往主板時無須委任保薦人，提升了公司透過GEM上市的興趣。