

中國股債市重現外資淨流入 上月高達296億

【大公報訊】國際金協會（IIF）表示，3月新興市場外資投資組合淨流入約327億美元（約2550.6億港元），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（約296億港元）。

IIF 經濟師 Jonathan Fortun 表示，流入中國以外新興市場債市的資金規模更大，這得益於少數幾個新興市場國家大量發行債券，以及利差交易的積極影響。此外，市場對整個新興市場本幣債券的胃納也有助於整體資金流入的增加。

國際金協會發布報告表示，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。但展望未來，國際金協會並不十分樂觀，指鑒於美國貨幣政策的步伐甚至方向都存在不確定性，新興市場的前景烏雲密布。該會指，新興市場貨幣回報將繼續與美國經濟密切相關，新興市場前景中仍存在大量風險，主要與地緣政治衝突進一步

升級、通脹再度飆升以及美聯儲因此採取更強硬的立場有關。

外資唱好 A股走勢回穩

不過，今年以來A股走勢回穩向好，吸引愈來愈多外資唱好。如高盛首席中國股票策略師劉勁津及瑞銀全球新興市場股票首席策略師Sunil Tirumalai均發表看好A股的言論。事實

上，近期外資看好A股，反映中國經濟恢復向好、政策逐步顯效、A股估值水平較低等因素不無關係。隨着相關部門不斷拓寬跨境市場互聯互通渠道、支持境外機構投資境內科技型企業、優化境外機構投資境內債券環境等措施的政策效果不斷釋放，預計會有更多長線外資機構加大投資中國的力度。

恒指三連漲重上萬七關 創今年新高

企業盈利進入修復期 科網股看高一線

港股上市公司首季業績普遍優於預期，投資者憧憬外資大行上調港股盈利預測，入市態度轉趨積極，推動恒指再升372點，重上萬七關兼創今年新高，過去三日升市累漲近千點。科網股繼續追落後，ATMJ（阿里、騰訊、美團、京東）股價升幅介乎3%至4%。分析員指出，上市公司近日公布季度業績揭示，經營最壞時間已經過去，盈利進入修復期。另外，科網股可以繼續看好，有望成為升市引擎。

大公報記者 周寶森

上市公司首季業績頻頻報喜，最新有港交所（00388）、中國海外（00688）交出優於預期季度業績，並獲得多家大行上調目標價。投資者憧憬外資券商調高恒指2023年度盈利預測，遂搶先入市部署，推動恒指再上一層樓。恒指全日升372點或2.2%，收報17201點，創今年高位，過去三日升市累漲977點。科技指數跑贏大市，升124點或3.6%，收報3573點。主板成交1295億元，是4月初以來最多。然而，北水昨日淨買入縮至19.95億元，較上日減少3.44億元，連續第三日縮減。

交投變活躍 指數可再走高

博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，中證監上周公布滬深港通擴容，對港股投資氣氛有改善作用，加上瑞銀、高盛、大摩等券商發表報告看好內地及香港股票市場，都是利好港股表現因素。港股後市表現需要觀察兩個元素，首先是若主板成交達到1500億元，交投變得活躍，指數便有機會進一步走高；其次是指數需要連續三個交易日企穩於17200點，屆時指數可以挑戰18000點。

信誠證券聯席董事張智威稱，上市公司近日公布的季績顯示，經營環境最壞的時間已告一段落，盈利開始進入修復期，加上部分公司增加股息派發及回購股份，大大增強投資者入市信心。即月期指將於下周一結算，恒指在結算前有機會企穩在17000點，而5月份或可挑戰

250天線（昨處於17740點）。張智威補充稱，恒指現價市盈率約8.9倍，息率4.7厘，的確如瑞銀所說，港股估值相對偏低，具備吸引資金入市買平貨的條件。

阿里快手料追落後

個股表現方面，科網股ATMJ是升市火車頭，美團（03690）股價昨日升4.6%，報113.6元，創去年11月後收市高位。京東（09618）股價升4.3%，報111.2元，創去年10月後收市高位；阿里（09988）股價升3.8%，報72.5元；騰訊（00700）股價升3.5%，報344.2元，是去年8月以來高位。

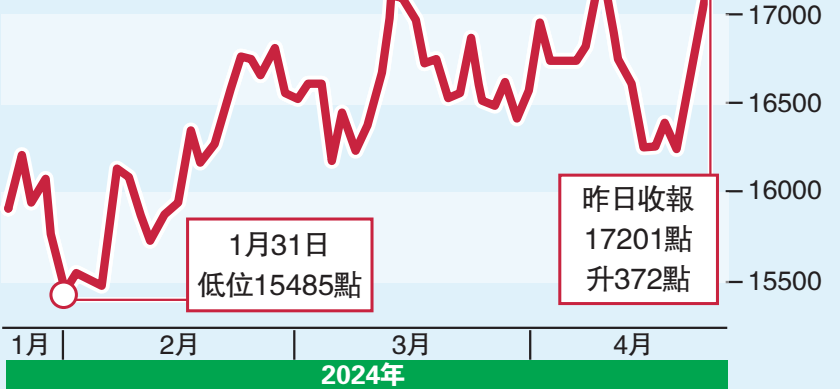
張智威表示，如果投資者預期港股繼續走高，科網股後續將會有更大向上空間，不妨入市跟進美團、阿里及騰訊。聶振邦指出，除可以留意強勢的騰訊、美團、京東，落後股如阿里、快手（01024）、百度（09888）都是值得關注。

利好提振 恒生A股指數彈逾12%

此外，國務院在4月中旬印發《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》（新「國九條」），有助提振內地股市的投資氣氛。恒指公司表示，恒生A股（可投資）指數（HSCAI）追蹤總市值最高的80%的A股表現，截至今年4月23日，該指數自今年2月低點已反彈逾12%。2014年「國九條」出台後A股曾暴升170%。



▲恒指全日升372點或2.2%，收報17201點，創今年新高。 中新社



利好港股因素

- 港股上市公司首季業績優於預期，具備估值重估潛力
- 中證監上周公布滬深港股通擴容措施
- 內地A股全線向上
- 中東地緣局勢暫趨緩和

證券界後市點評

博威環球證券 聶振邦	中證監公布滬深港股通擴容措施，催化近日港股表現；恒指未來三日若企穩17200點，向上在18000點才會遇阻
信誠證券 張智威	在期指結算前，恒指料可穩守萬七點以上；科網股可續向好，留意騰訊、美團、阿里巴巴

許正宇：136間家辦準備或決定落戶本港

【大公報訊】近年香港大力發展家族辦公室。財經事務及庫務局局長許正宇表示，投資推廣署的家族辦公室團隊（專責團隊）已接到逾650個在港設立家族辦公室（家辦）的查詢，主要來自內地、東盟、中東、歐洲及美洲等地，並有136間表示正準備或已決定會在港設立或擴展業務。

在上述136間即將來港的家辦中，有82間來自內地，佔比超過六成，近來廣受業界關注的中東家辦有9間；此外，歐洲、亞太地區、大洋洲和北非等地分別有27間、13間、4間和1間。

目前已有64間家辦由專責團隊協助在港設立或擴展業務，內地同樣是主要來源地，共有49間，佔比近八成，亞太地區、北美及歐洲分別有8間、4間和

3間。被問到在港營運家辦的員工規模、營運開支及稅務寬減金額，許正宇指出，由單一家辦在香港管理，並符合2.4億元的最低資產門檻及實質活動要



▲投資推廣署已接到逾650個在港設立家族辦公室的查詢。

求的家族投資控權工具，其合資格交易可獲豁免繳付利得稅，在港家辦毋須向政府申報其資產規模及營運開支，政府沒有備存相關數字，個別家辦的稅務寬減金額不會公開。

許正宇表示，投資推廣署致力吸引和協助海外和內地公司在香港開展家辦，維持和擴充其業務，並根據其需要提供相關協助和支援服務。香港作為一個高度發展的自由市場經濟體及國際金融中心，家辦在港進行的投資項目及投資金額，由其自行決定。

許正宇提到，不同的家辦有不同的營運風格和對外溝通模式，對於有興趣在港設立或擴展業務的家辦，投資推廣署將繼續按其需要提供一站式及量身訂製的支援服務。

摩根資管：國九條提振 大型中資股受捧

【大公報訊】港股近期表現回勇，摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰表示，國務院之前公布的「國九條」或有幫助，部分原因是吸引資金流入中資大型股份，而內地有不少大型國企和民企在本港上市。在未來4至6個月，他料內地和香港股市有短期的投資機會，建議考慮傳統行業和高息股等板塊。

A股及港股可發揮避險功能

許長泰續說，投資者在過去幾個季度減持內地和香港股票，到了現時，他認為毋須再減持，如之前有投資可繼續持有。他認為投資者宜將內地和香港股票視為資產組合的一部分，「零配置」並不合理。假如美國市場出現較大波動，而中國政府繼續推出支持經濟措施，內地、香港以至東南亞股票可發揮避險功能。不過，他認為環球投資者將內地和香港股票由「策略投資」轉為「戰略投資」的重要轉捩點仍未出現。

另方面，雖然現時市場估計美聯儲於6月及7月減息的機會不大，最快要到9月甚至年末才有望啟動



▲許長泰認為內地和香港股票有短期投資機會。 大公報記者攝

減息，惟他相信減息周期仍然會出現，利好風險資產，故此對股票和債券在未來12至18個月的表現持正面觀點。股票資產類別中，預期美股、日股和亞洲出口類股份的表現相對較佳，債券則較為看好政府債和投資級別的債券。儘管債券投資回報現時以債息為主，當美聯儲開始減息之後，債券價格亦有望拉升。

禰惠儀料美今年降息2次 港或跟減1次

商界訪談

美聯儲的利率走勢未明，本港銀行業也要步步為營，隨機應變。渣打香港行政總裁禰惠儀表示，根據目前形勢判斷，仍然預期美聯儲將於下半年減息2次，幅度各0.25厘。本港銀行屆時或有機會跟隨減息1次，惟仍要視乎當時市場情況而定，強調「要睇數據」。

在聯匯制度下，港元息口的大方向是跟隨美息走勢。禰惠儀說，本港樓市在政府撤銷「辣招」之後回暖，交投量增加。如果本港銀行減息，對供樓人士會是好消息。不過她指出，如果美聯儲的減息幅度細，港元息口未必好快回落。以過往的加息周期為例，當美聯儲加息時，香港銀行也不是每次都跟隨調整。

近期有不少銀行同業先後下調甚至取消按揭貸款的現金回贈，她說主要是實際按息水平與港元拆息相若，令銀行

提供現金回贈的空間大幅收窄所致。至於銀行會否考慮調整鎖息上限，她說銀行一般在加息周期才有此考慮；另一項因素，是按揭貸款這類產品涉及眾多客戶，銀行一般會審慎處理，盡量避免為市場帶來太大震盪。

美國現時面對頗具黏性的通脹壓



▲禰惠儀表示，現時仍然預期美聯儲將於下半年開始減息。

力，以致部分市場人士猜測美聯儲可能不減反加。禰惠儀指出，美國可能再度加息的觀點現時仍不是主流；雖然一切仍要看通脹數據，她預期息口走勢將維持緩慢回落走勢。

1個月拆息跌穿4厘水平

香港財資市場公會（TMA）資料顯示，期限為1個月的港元拆息（Hibor）近期逐步回落，截至昨日為止已連續6個交易日下跌，報3.96厘，是去年9月4日以來首次跌穿4厘水平。

禰惠儀表示，從銀行角度看，1個月的頭寸「幾穩定」，部分原因是市場需求仍然疲弱。她解釋說，外圍市場仍然瀰漫不穩定因素，中東地區和俄烏之間的地緣局勢仍然緊張，加上息口仍然偏高，企業客戶的投資意欲受遏抑，另方面也寧願用自有資金做生意，以致貸款需求「未必好高」。