

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 劉鑛豪

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，包括調降股票的風險因子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

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

首4月內銀放貸10萬億 支持實體經濟

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：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

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

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，企事業單位貸款增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；非銀金融機構貸款增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；



▲投資市場氣氛轉好，港股昨日升532點。 中通社

內險股			內銀股			券商股		
股份	昨收 (元)	漲幅 (%)	股份	昨收 (元)	漲幅 (%)	股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
中國太平（00966）	12.24	▲8.3	中國銀行（03988）	4.71	▲2.4	廣發證券（01776）	11.46	▲6.3
中國太保（02601）	24.45	▲6.8	郵儲銀行（01658）	5.06	▲2.2	中國銀河（06881）	7.87	▲4.9
中國人壽（02628）	16.26	▲6.6	建設銀行（00939）	6.90	▲2.1	中信証券（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，高股息吸引力將續提升，關注銀行、公用事業和電訊營運商。

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港股。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

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港股。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

中資金融股昨日表現亮眼

內險股			內銀股			券商股		
股份	昨收 (元)	漲幅 (%)	股份	昨收 (元)	漲幅 (%)	股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
中國太平（00966）	12.24	▲8.3	中國銀行（03988）	4.71	▲2.4	廣發證券（01776）	11.46	▲6.3
中國太保（02601）	24.45	▲6.8	郵儲銀行（01658）	5.06	▲2.2	中國銀河（06881）	7.87	▲4.9
中國人壽（02628）	16.26	▲6.6	建設銀行（00939）	6.90	▲2.1	中信証券（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，高股息吸引力將續提升，關注銀行、公用事業和電訊營運商。

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港股。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

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港股。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

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			內銀股			券商股		
股份	昨收 (元)	漲幅 (%)	股份	昨收 (元)	漲幅 (%)	股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
中國太平（00966）	12.24	▲8.3	中國銀行（03988）	4.71	▲2.4	廣發證券（01776）	11.46	▲6.3
中國太保（02601）	24.45	▲6.8	郵儲銀行（01658）	5.06	▲2.2	中國銀河（06881）	7.87	▲4.9
中國人壽（02628）	16.26	▲6.6	建設銀行（00939）	6.90	▲2.1	中信証券（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，高股息吸引力將續提升，關注銀行、公用事業和電訊營運商。

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港股。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

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港股。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。

理想（02015）、泡泡瑪特（09992）及華虹半導體（01347）等。