



# 恒指三周飆 2739點 撲近萬九

## 分析：港股步「牛一」階段

18,963  
▲+425 (+2.30%)  
最高 Today High 18,993  
最低 Today Low 18,657  
10-05-2024 (16:08)

▲+158  
10-05-2024 (16:08)

恒生科技指數  
Hang Seng TECH

3,962  
▲+14 (+0.35%)  
10-05-2024 (16:08)

昨收報18963點  
升425點

分析普遍認為，倘若內地免收港股股息稅，將利好港股投資氣氛。 中新社

### 恒指持續揚升

2/2024 3/2024 4/2024 5/2024

【香港商報訊】記者宋小茜報道：憧憬內地擬免收港股股息稅，港股昨日延續升勢。恒指飆逾400點，迫近19000點大關，主板成交1710億元，較上日升38%，創10個月新高。北水錄淨流入65億元。全周計恒指累升488點，連升3周；國指累漲2.62%；科指則微跌0.2%。分析普遍認為，倘若內地免收港股股息稅，將利好港股投資氣氛，更可望推高港股日均成交，恒指有望升穿20000點。

恒指昨日高開131點，報18669點，最多升455點，曾高見18993點，刷去年8月11日以來近9個月高位，全日升425點或2.3%，報18963點；國指升2.4%，報6718點；科指漲14點或0.4%，報3962點。全周計，恒指累升487點或2.6%，更連升三周，共飆2739點或16.9%；科指連升兩周後，本周卻要跌0.2%；國指累漲2.62%。

東驥基金管理董事總經理龐寶林認為，港股目前走勢與2003年接近，已步入「牛一」階段，意味見到底部，且估值正在持續修復。他指，首先會在重藍籌股體現，然後再傳導至科技股，以及二、三線股份。他又指，港股一旦突破19000點或會出現一輪調整，再進一步升至20000點並不成問題。

中微證券研究部執行董事黃偉豪則指，短短10多天，港股已累升逾2000點，升幅算頗誇張，惟上升主因是受消息刺激，具體政策始終未落實，因此恒指再大升難度高。

#### 消息刺激資金流入本港

焦點板塊方面，傳聞內地免徵港股股息稅，港交所(388)收升7.6%，為最大升幅藍籌。受到資金追捧，大型金融股、電信股、煤炭股、電力股、水務股等漲幅居前；其中內銀股表現突出，建行(939)飆6.8%，郵儲銀行(1658)更升6.18%，招行(3968)揚4.56%，工行

(1398)漲4.1%，中行(3988)升3.3%。內險股表現亦標青，國壽(2628)升4.99%，平保(2318)升5.8%，太保(2601)更升8.14%。

龐寶林認為，目前H股較內地A股便宜，倘若市傳的紅利稅減免等政策能夠落實，相信對於內地投資者而言，吸引力有望超越A股，進一步刺激資金流入本港。他表示，高息股如電力股，受惠今年經濟復蘇、工業活動重啟、及電動車需求增加，部分息率回報升至6至7厘，股價彈升了5%至6%，連同派息，年底前的回報率已高達20厘，而內地息率正在下行，市場為之瘋狂也合理。

#### 內房股炒上 電動車股受壓

內地樓市限購鬆綁加速，內房股炒上。世茂(813)一度升91%，收報0.96元，升60%；遠洋(3377)急彈14.9%；旭輝(884)急升11.1%；雅居樂(3383)彈高13.6%；融創(1918)再彈7.6%；龍湖(960)漲5.4%；華潤置地(1109)飆7.2%；中國海外(688)升4.6%；萬科(2202)漲5.7%。

另一邊廂，美國據報擬向內地電動汽車等關鍵行業加徵關稅，電動車股受壓。比亞迪(1211)跌1.1%，蔚來(9866)跌2%，理想汽車(2015)跌1.6%，小鵬(9868)下滑0.2%；吉利(175)旗下電動車品牌極氪即將在紐約證交所掛牌交易，吉利全日微升0.2%。

## 港股通減股息稅倘落實 中金：提振高分紅板塊投資

【香港商報訊】記者蘇尚報道：市場傳聞中證監和國稅總局正考慮豁免內地個人投資者經港股通持有港股時，收取股息所繳納的20%股息紅利稅。中金公司發布研究報告稱，倘若港股通紅利稅減免得以落實，有望進一步提振內地投資者對於港股，尤其是高分紅(高派息)相關板塊的投資熱情，短期提振情緒，長期也有助於改善港股市場流動性。

#### 減稅料收窄AH差價

對於落實措施影響有多大，中金認為，直接減免規模相對有限，惟有助於提振情緒，過去三年期間，全部港股通可投票目標的累計股息總額年均約在1.8萬億元左右，進而計算港股通每隻股票持有佔比以及20%的港股通紅利稅收標準，測算港股通每年所徵收的股息稅收總額大概在450億元左右。

中金提到，假設內地個人投資者在港股通的

投資佔比約為25%，預計本次潛在調整每年所帶來的直接稅收減免大概在100億元上下；如果將本質上代表個人投資者的公募基金也納入在內，那麼可能帶來的稅收減免可能擴大到200億元左右，不過，考慮到今年以來港股市場主日均成交額大約在1000億元，此次潛在調整所帶來的短期直接減免規模或有限，但或從情緒層面帶來提振。

中金認為，中長期有助於提振港股高分紅資產吸引力，提升港股流動性，甚至有助於部分公司AH溢價的收斂。中金補充稱，即使將當前港股通20%紅利稅率考慮在內，絕大部分公司港股股息率依然更加具備吸引力。這也在一定程度上解釋，為何過去一年來內地南向資金持續青睞港股高分紅目標與板塊。

#### 里昂：若減稅助H股估值回升

此外，里昂與瑞銀亦就此發表報告，認為對

港交所股價有一定提振。里昂報告稱，此類稅收減免可能有助於H股估值回升，並將提高港股整體日均成交額最少中單位數字增長。該行看好港交所，並提醒投資者要注意港交所短期過度調整的風險，惟日均交易趨勢的復蘇、有利的資金流及政策順風，亦可能預示着進一步的上漲。里昂維持港交所「買入」的投資評級及給予目標價285元。

瑞銀報告認為，倘若當局如報道所言，以避免費重徵稅為首要考慮，減免股息稅安排將同時適用於個人投資者和證券投資基金。目前，內險在內的內地企業投資者，若持股逾12個月，已獲得豁免港股股息稅。報告分析稱，一旦落實減稅，港股通內股份的实际股息率可提升1厘至約5厘，估算帶來約4%的額外成交額，相當於為港交所帶來2%額外收益。瑞銀維持港交所「中性」投資評級及給予目標價262元。

#### 五大升幅內銀股

股份	收報(元)	升幅(%)
建行(939)	5.64	+6.82
郵儲行(1658)	4.47	+6.18
農行(1288)	3.74	+5.06
信行(998)	4.86	+4.97
交行(3328)	6.01	+4.7

#### 五大升幅內險股

股份	收報(元)	升幅(%)
中國太保(2601)	19.66	+8.14
中國再保險(1508)	0.61	+7.02
新華保險(1336)	16.76	+6.08
中國平安(2318)	41.25	+5.77
中國人壽(2628)	11.56	+4.9

## 外資大升 港股AI板塊配置

【香港商報訊】記者陳薇報道：交銀國際發表報告表示，該行抽選了五大外資券商，基於其超過6.4萬億港元的港股持倉，計算過去一個月(3月底至5月初)，五大外資券商的具體持倉變化。該行發現，外資確實增持，但僅小幅淨增持。此外，外資在AI相關的軟硬件板塊配置大幅上升，其中IT板塊提升幅度最大。

交銀國際解釋稱，4月以來港股持續反彈，市場似乎有共識認為，邊際上最大買家是外資，但數據受限，難以具體分析外資是否在增持。港股市場缺乏嚴謹口徑定義外資，因此，該行嘗試從港股券商的具體持倉數據，研判外資在港股的資金動向。

#### 互聯網股性價比高

該行表示，AI與大宗仍然是今年板塊配置的重要抓手，尤其是互聯網相關，性價比尤高。

此外，金融地產板塊的估值率大幅提升，尤其是地產行業，在政策取向明顯變化後，擁有優質土儲、融資成本及渠道順暢的龍頭標的配置價值仍然突出。

報告又指，外資對大消費板塊的情緒有所修復，對醫療板塊仍在減持，對金融地產板塊仍然謹慎。對於大消費板塊與醫療板塊，該行建議需要自下而上擇優配置，尤其是醫療板塊，很可能在外資的減持中存在錯殺的優質標的。

### 碼上看

港羽獲4張巴黎奧運入場券 羽總增設獎金衝佳績



掃碼睇文

國產大飛機空姐人靚心細 自製大白兔陳皮奶茶



掃碼睇片

澳門7月起向永久居民 發放1萬元現金



掃碼睇文