

# 港股第3季 料延續升勢

多項刺激經濟措施驅動下，第2季有大量資金流入，刺激4月、5月港股走強；不過，6月大市表現不盡如人意，主要是整固上落格局。至於第3季如何部署，分析認為，市場憧憬內地續出台利好政策，有助市場投資氛圍，可考慮先行配置高息股及傳統行業股份，而貴金屬礦業股亦看高一線。

**滙**豐私人銀行亞洲區首席投資總監范卓雲認為，港股造好主要由中央政策驅動，中證監宣布5項利港措施，鼓勵內地南向資金持續流入港股，但料大市繼續上落格局，因市場特別是境外、國際性投資者還待更加明確基本面、盈利增長改善趨勢更清晰，才可令更多國際投資者加大配置。

滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華指，雖然港股近期反彈後整固，惟恒指估值仍具吸引力。投資策略保持選擇性，偏好中國內地服務消費及高端製造業中被低估的優質股票。

何偉華稱，看好高股息優質國企股，繼續關注個別超賣、但財政穩健的優質香港發展商及房地產信託股份，同時偏好香港保險、電訊及公用事業股，這些股票具備增長韌性，並料受惠預期美國減息。

## 伺機提高新經濟股比重

目前港股維持區間波動，摩根資產管理常務董事兼亞太區首席市場策略師許長泰認為，歐美投資者對內地及港股看法仍然謹慎，但部分投資者正留意未來3個月的短期戰略性投資機遇，以目前估值來看，A股及港股投資環境仍然不錯。

許長泰指出，只要內地及香港經濟保持穩定，房地產市場沒有大事發生，稍為看好未來3至6個月港股表現，但要環球投資者將對港股短期操作，變成長期策略性資產配置，需要內地經濟增加亮點、企業投資信心改善、中美繼續進行高層交流等。

許長泰表示，防守性較高的行業及高息股，特別

是中特估股份較受投資者青睞，因內地經濟仍處整固期，故偏好防守性板塊，建議可先行配置高息股及傳統行業，伺機逐步提高科技股等新經濟股比重。

另外，隨着基本面及估值修復，加上減息預期及政策利好。建銀國際證券研究部董事總經理、研究部主管及首席策略師趙文利認為，港股仍可睇高一線，料第3季將伸延升勢，由於港股在4月中下旬開始出現快速回升，迎來技術性牛市，第3季亦有可能面臨回調壓力。

趙文利表示，恒指預期波動區間介乎17,500點至22,500點，高於去年底該行設定的16,500點至20,500點目標。國企指數於6,000點至7,000點；恒生科指則在3,500點至5,000點間上落。

趙文利提醒投資者，要注意美國大選臨近，中美地緣政治、貿易摩擦等因素，或左右港股表現。

## 可留意人工智能股份

至於投資方面，趙文利建議持有高息藍籌和貴金屬礦業股，並推薦互聯網及科技股。投資者亦可留意人工智能（AI）、新質生產力、製造業出海、設備更新改造、以舊換新、消費復甦等。

此外，他認為，內房股有交易性機會，預期未來房地產發展模式將於三中全會得到改革進入新一階段。

趙文利表示，油組及非油組成員國有機會增加原油產量，惟全球需求比較疲弱，中海油（0883）等三桶油對資金吸引力會下降，但可以繼續持有。

## 內地推「對症」政策

另一方面，中金發表報告指，經過長達1年

的回調和多次未能成功衝高後，港股上半年終於迎來一波像樣的反彈，重燃投資者希望。

至於3季甚至下半年整體市場走向。中金認為，對於港股與內地經濟走向和配置，最重要是「加槓桿」。以過去數年經驗，單靠低估值反彈難以持久，單純便宜亦非「硬道理」。然而，現時內地已推出「對症」政策，市場也報以正面反應。展望下半年，相比修復中的風險溢價和短時仍有約束的無風險利率，並打開進一步增長大空間的鑰匙。

中金認為，港股較A股仍具優勢，具體體現在：1) 估值偏低，不論是高分紅還是科技成長；2) 港股對流動性更敏感，且海外資金配置比例處於低位。截至4月底整體外資對中資股的配置比例從2021年初的15%，下降至5%，且低於被動比例1個百分點，更多長線投資的外資進一步大舉回流仍需要以基本面改善為前提，而非美聯儲減息；3) 盈利較好的周期和互聯網等板塊在港股中佔比更多，而盈利承壓的地產與製造鏈條多數集中在A股。

配置高息及傳統行業  
看好貴金屬礦業板塊



## 港股高息股 推介名單

股份	收市價*	息率*	預測明年股息回報
中移動(0941)	74.3元	6.5%	7.6%
中電信(0728)	4.44元	5.7%	7.3%
建設銀行(0939)	5.71元	7.6%	7.6%
工商銀行(1398)	4.52元	7.4%	7.0%
農業銀行(1288)	3.36元	7.5%	7.0%
中海油(0883)	22.75元	5.5%	7.6%
中石化(0386)	4.85元	7.7%	7.2%
中石油(0857)	7.68元	6.3%	6.2%
中國神華(1088)	39.55元	6.2%	6.4%
華能國電(0902)	5.54元	3.9%	9.3%
中國電力(2380)	3.89元	3.8%	6.8%
中國中鐵(0390)	4.29元	5.3%	6.5%

註：\*以6月21日收市價計算  
資料來源：中銀國際，上述股份全獲予「買入」評級。

