

花旗升恒指目標至二萬五

中美談判見初步結果 提振投資者信心

中美在瑞士舉行的貿易談判達成初步結果，相關關稅減幅好過市場預期，提振投資者信心，刺激港股大升。恒指昨高開316點後，中段升幅一度收窄，臨近尾市國家商務部發布中美日內瓦會談聯合聲明，恒指最多飆818點，高見23,685點，衝上逾1個月高位，收市仍升681點，報23,549點，連升8個交易日，累漲1,577點或7.2%。大市全日成交急增至逾3,224億元，是1個月以來最多。大行亦唱好港股後市，花旗調升恒指全年目標至25,000點。

股票分析師協會副主席郭思治表示，恒指重越23,000點大關，顯示有機會再「試頂」，之前技術頂部為5月7日高位23,197點及4月1日高位23,456點，昨日一舉升穿。只要大市「先低後高」形態不變，買盤態度偏向積極，相信有助指數在月內進一步攀高。

料市場恢復風險胃納

中美兩國官員承諾削減對等關稅，消息公布後，美匯即時反彈，金價掉頭下跌。美股期貨升幅擴大，10年期美債孳息率升至1個月高點，油價及基礎金屬價格也走高。摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰直言，關稅減幅超預期，令市場反應轉為積極，港股及美股期貨均見上漲，國債孳息率及美匯指數隨之上升，預計投資者短期將恢復風險胃納，對美聯儲



買盤態度偏向積極，相信有助港股月內進一步攀高。

減息壓力暫時減輕。

信達國際研究部助理經理陳樂怡指，今次中美貿易談判釋出更多正面信號，市場原估計關稅下調到介乎45%至50%，故今次談判進展令市場亢奮，若大市成交配合及投資者風險情緒穩定下來，恒指有機會先上試24,000點大關，甚至24,300點。

花旗昨發報告指，在預期中美關稅談判取得進展假設下，利好港股及A股。恒指預測市盈率9.5倍，略低於歷史平均10.3倍，滬深300指數市盈率亦略低於歷史平均水平，加上未來12個月美國降息空間大於中國，將令港股更為受惠。

消費科技股看高一線

該行將今年底恒指目標24,500點，上調至25,000點，並新增恒指明年上半年目

標26,000點。滬深300指數年底目標則由4,400點下調至4,200點，明年年中目標4,350點。MSCI中國指數年底目標由78點上調至79點，明年年中目標82點。

花旗認為，中國經濟增長推動力將由投資轉為消費。選股方面，較看好內地相關股份，以避免中美關稅不確定性，預計中國政府將採取適度措施來刺激地方經濟發展，相關政策可能與消費、互聯網、原材料及科技行業相關。

另外，富達國際亞太區投資總監Stuart Rumble表示，這種短期緩解對市場來說是鼓舞信號，有助恢復市場信心，料帶動港股及A股向好。儘管整體關稅削減幅度大，但削減時間卻有限，然而，目前市場情緒及本地支持政策可能比實質協議內容更重要。

阿里：AI驅動戰略初見成效

阿里巴巴(9988)主席蔡崇信日前於「阿里日」表示，集團核心戰略為「電商、雲+AI」，要將人工智能(AI)融入每項業務，未來3至5年所有業務都應以AI驅動，而AI驅動戰略已初見成效。

蔡崇信稱，電商業務並不佔領互聯網入口，因電商是垂直領域，有其他互聯網公司佔據對用戶入口。AI應用不僅限於優化搜索推薦，更重要是探索如何利用AI創造新的用戶入口。

加大大模型

他提及，阿里雲將持續加大在AI大模型、算力基礎設施、行業解決方案等方面的投入，以支持集團智能化升級。

事實上，據日媒報道，阿里旗下通義千問模型已成為日本AI開發基礎。日經新聞評測AI模型綜合排名中，通義千問Qwen2.5 Max排第6，超越DeepSeek V3和OpenAI o3 mini等大模型。

另外，阿里通義開源逾200個模型，全球下載量超過3億次，千問衍生模型數量逾10萬，為全球第一開源模型。



美聯料次季租升價跌

隨着關稅戰降溫，加上資金大舉流入香港，美聯物業預期，5月後樓市將重回正軌，新盤將大舉出擊，二手則回穩，成交呈「一手升、二手穩」情況，樓價跌幅進一步收窄。

美聯物業首席分析師劉嘉輝預期，若次季「貿易戰2.0」陰霾未散，樓市大致靠穩，「供平過租」促使更多租客「租轉買」及投資者入市，一手交投料按季升13.7%，錄5,000宗成交，為6年新高；二手成交有望錄1.1萬宗，按季升6.2%，見1年高位。

樓價或輕微回調

至於租金及樓價走勢，受惠租務旺季來臨，以及人才和留學生持續來港利好租務市場，料第2季租金升3%，樓價則輕微回調，延續「租升價跌」情況。

劉嘉輝預計，樓市未擺脫好淡爭持局面，特區政府應及早提出有效措施，吸引資金來港置業，加速去庫存。若中美雙方可就關稅「傾軋數」，全年樓價可望升5%。但因外來人才及學生流入，將帶動租金及投資需求，全年租金繼續跑贏樓價。



■寧德是今年集資規模最大新股，入場費逾2.6萬元。 新華社

人稱「寧王」的內地電動車電池生產商寧德時代(3750)昨日(15日)招股，發售1.18億股H股，當中7.5%在港公開發售，其餘為國際發售，每股發售價不高於263元，集資最多310.06億元。一手100股，入場費26,565.24元，是今年以來集資規模最大的新股。綜合市場資料，集團暫獲券商借出逾468.8億元孖展額，以公開發售額23.25億元計，超購約19倍。

寧德時代表示，尋求在聯交所上市是推進全球化戰略布局，打造國際化資本運作平台，提高綜合競爭力。上市所得款項淨額中，九成用於推進匈牙利項目第1期

寧德招股首日孖展超購19倍

及第2期建設；10%用於營運資金及其他一般企業用途。股份預期5月20日掛牌。美銀證券、中金、中信建投及摩通為聯席保薦人。

寧德時代招股獲23名基石投資者參與，合共認購金額超過203億元。當中，中石化(香港)及科威特投資局(KIA)是最大兩名基石投資者，分別斥資逾38億元認購。其他基石投資者包括中國太保、泰康人壽等，設有6個月禁售期。

有機會「染藍」

多間券商提供認購優惠，耀才證券向孖展認購寧德時代的客戶提供「零手續費、零利息」，維持10倍槓桿認購安排。另為現金認購客戶提供「零手續費」。耀才證券行政總裁許耀彬表示，以寧德時代市值及發展潛力，「染藍」只是時間問題。

富途證券亦向認購寧德時代的客戶開放10倍銀行融資槓桿。最低需要1手本

金，超過10手可使用最高10倍銀行融資槓桿，免銀行融資利息。

寧德時代為全球最大電動車電池供應商，2018年已於深圳創業板掛牌，現時尋求在港掛牌。另外，集團以美國證券法「S規例」方式發售，不允許向美國境內投資者銷售，可免除發行人向美國監管機構備案的責任。

受惠新股市場轉趨活躍，中銀香港(2388)個金產品助理總經理姚益輝指，今年首季經該行認購新股總筆數較去年同期上升7倍。為迎接多宗大型新股陸續上市，推出「全城IPO迎『富』大抽獎」，即日起至5月31日，經手機銀行或透過新股融資服務申請認購新股可參加抽獎，有機會贏取最多5,000單位盈富基金(2800)。由即日起至6月30日，經手機銀行認購新股的個人客戶，可獲豁免新股認購手續費，如選擇以新股融資認購，可獲豁免手續費及利息優惠。