

# 光證：關注四大板塊 看好人幣及金價 恒指下半年目標二萬八

全球資金正在複雜政經局勢尋找平衡配置。近月港股走勢反覆，年初至今表現大致持平。光大證券國際證券策略師伍禮賢昨表示，由於內地經濟基本面仍然良好，加上現時港股估值處於合理區間，大市具上升空間，予今年下半年恒生指數目標 28,000 點，較昨收報 26,038 點，有 7.54% 上升空間。該行建議可以重點關注四大板塊，包括人工智能 (AI)、創新醫藥、電力設備，以及內需消費。同時看好人民幣走強，而黃金繼續是避險「必選項」。

光大證券國際指出，內地經濟今年開局勢頭良好，第一季 GDP 按年增長 5%。其中，對外貿易、國內消費均有不俗表現，固定資產投資亦呈底部回穩跡象。

此外，內地物價改善，CPI 按年漲幅見擴大趨勢，反映內地消費情緒正在改善。而內地經濟首季表現，將強化投資市場對全年實現經濟增長目標的信心，對港股下半年走勢帶來正面影響。

## 內地經濟向好利港股

港股今年初延續去年升勢，恒指一度升上 28,056 點水平。惟 3 月受美以伊戰事影響，導致大市回落，恒指回吐年初以來大部分升幅。

伍禮賢表示，港股自 2024 年 1 月以來，形成大型反彈浪的走勢在上半年延



■ 伍禮賢（左）指，港股有望重拾估值向上修復走勢。

續，近月地緣政治因素對今輪反彈浪雖然產生路徑影響，但並未改變此趨勢。經歷近月調整後，恒指預測市盈率再回落至略高於過去 5 年均值水平，在內地經濟向好的大基本面情況下，港股有望重拾估值向上修復走勢。

此外，現時外圍造好及 A 股有望繼續在下半年走出創新高行情，有利帶動港股回升。至於上半年整體北水繼續呈現穩步流入狀態。因此，未來資金流向將進一步增加港股流動性的深度。

選股方面，光證建議下半年重點關注四大板塊。當中，人工智能、創新醫藥分別受惠 AI 應用處於爆發期，以及出海進展理想。至於電力設備、內需消費分別受到能源加速轉型及消費信心復甦所帶動。該行精選 8 隻股份，包括兆易創新 (3986)、鴻騰精密 (6088)、信達生物 (1801)、藥

明康德 (2359)、東方電氣 (1072)、中廣核電力 (1816)、百勝中國 (9987)，以及農夫山泉 (9633)。

## 人幣料回升至 6.7 水平

另一方面，光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻表示，該行對人民幣兌美元匯率維持中性偏好看法。隨着內地經濟結構優化，人民幣在國際貿易與儲備中的信心正逐步提升。展望下半年，人民幣將在變局中維持韌性，預計離岸人民幣兌美元升至 6.7 水平。

湯麗鴻認為，在利率下行及地緣風險持續下，凸顯黃金避險屬性，仍是「必選項」。現貨黃金下半年目標價為每盎司 5,600 美元。債券方面，由於美聯儲減息路徑轉趨謹慎，因此，買入回報率可觀的高評級債券可作為「攻守兼備」的配置。

# 恒地料今年樓價有望升一成

恒基地產 (0012) 主席兼董事總經理李家誠昨表示，中原城市領先指數 (CCL) 已連續逾 10 個月錄得升幅，今年本港樓價有望上升 5% 至 10%。

李家誠昨於股東會後指出，今年首 5 個月全港整體私樓銷售量已超過 1 萬伙，全年銷售量有機會達 2 萬伙。集團數月前已加快推盤步伐，每一批開賣都「即刻沽清」，成績理想。

## 派息視乎賣樓成績

對於市場憂慮樓市出現過熱情況。恒地執行董事黃浩明認為，樓市只是隨經濟好轉而回升，強調現時有很多用家入市。

談及派息方面，李家誠稱，現時環球局勢不太穩定，要長遠兼顧集團利益、要有穩定財務狀況，派息將視乎今年賣樓成績，如市況維持良好，希望能反映在派息上。

至於租務情況，他表示，The Henderson 出租率達 95%，新海濱 Central Yards 也超過 70%，期望未來幾個月有更好的消息可以宣布。至於民生商場出租率也逾九成，故對後市有信心。



■ 李家誠（左）料今年本港整體私樓銷售量達 2 萬伙。

## 天辰生物超購 4470 倍

雖然地緣政治局勢不穩影響全球資金流向，惟香港 IPO 市場持續興旺，昨天有 3 隻新股同時截飛。綜合市場消息，臨床階段生物製藥公司天辰生物 (1779) 公開發售部分初步錄得超額認購 4,470 倍，吸引 26.8 萬人認購。

此外，香港藥妝零售商龍豐集團 (2290) 公開發售錄 666 倍超購，有 13.4 萬人入飛。而海上風電核心裝備供應商大金重工 (1081) 公開發售超購 134 倍，有 12.3 萬人認購。

## 首鋼朗澤暗盤升逾倍

另一方面，從事碳捕集、利用和封存行業的首鋼朗澤 (2553) 今日掛牌。據輝立交易場數據顯示，公司昨在暗盤市場開報 15.2 元，較招股價 14.6 元，升 4.11%，高低位分別是 38.04 元與 15.16 元。最終收報 30.3 元，升 15.7 元或 107%。一手 200 股賬面賺 3,140 元。

至於首鋼朗澤在耀才與富途暗盤價分別收報 31.5 元與 36 元，升幅為 115% 與 146%。

# 許正宇指「磁吸」助港登財管中心世一

國際諮詢公司波士頓 (BCG) 早前發布最新全球財富報告指，2025 年香港跨境財富管理規模歷史性超越瑞士，躍升為跨境財富管理中心「世一」。特區政府財庫局局長許正宇昨表示，這成績來之不易，印證香港作為國際金融中心的強大吸引力及「磁吸」效應。

許正宇於網誌指出，國際金融中心崛起，是一種結構性正向循環。財富猶如強大「磁石」，當制度、政策與基建形成吸引力，便能持續吸納全球資本，並衍生自我強化的發展動能。3 年多前特區政府發表《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》，推出 8 項前瞻措施，「猶如八大引擎」全面激活本地財富管理生態。短短 3 年多，政策由藍圖落實為成果，推動香港登上全球跨境財富管理中心首位。

他指出，這種「磁吸」效應主要體現於四個層面。首先，跨國資本與家族辦公室在港落戶沉澱，為市場提供充裕流動性，同時吸引更多高淨值人士集聚，強化

香港作為「超級聯繫人」角色；其次，這些家辦與高淨值人士積極資產配置，如「活水」滋養資本市場，吸引優質企業來港上市，形成「資本—企業—市場」良性循環。

許正宇續稱，在財富觀念轉變下，愈來愈多家辦透過慈善及影響力投資回饋社會，香港發展全球慈善中心定位，正好順應這趨勢；最後，財富聚集亦帶動法律、會計、稅務、信託等高端專業服務生態擴展，進一步提升香港整體競爭力。

## 將公布推動財資中心方案

另外，他預告當局本月就優化基金、單一家族辦公室和附帶權益優惠稅制向立法會提交立法建議，並將公布有關推動企業財資中心在香港發展的行動方案，積極回應業界實際需求。

展望未來，許正宇表示，全球在未來 20 年至 30 年有高達 83 萬億美元私人財富進行跨代傳承，亞洲尤為迫切。香港憑藉



■ 許正宇表示，本港有能力成為全球家族在世紀財富交接的首選平台。資料圖片

「一國兩制」優勢、普通法制度、國際化監管框架及專業人才庫，加上香港財富傳承學院的成立，有能力亦有條件成為全球家族在世紀財富交接的首選平台。

他指出，當前要「抬頭謀遠，低頭務實」。前者要求具備前瞻視野，積極布局人工智能金融應用、綠色與可持續金融，及新興市場財富崛起等未來趨勢，持續優化政策與制度，鞏固香港作為國際金融樞紐的地位；後者則強調落實執行，包括推進新資本投資者入境計劃、深化與內地市場互聯互通、完善稅務安排。