



下半年選股策略 看好增長型企業

科技創新領域表現仍然強勁

香港股票分析師協會副主席郭思治認為，港股目前處於「牛市一期」整固階段，預期後市波幅將進一步擴大。對於港股近年表現落後於台、日、韓等亞洲股市，主要因恒生指數成份股結構兩極化，部分權重股走勢偏弱而過抑升幅。惟長線依然看好穩健藍籌，同時看好具備龐大穩定股息收入的內地金融龍頭。建議散戶投資要認清長線投資與投機炒賣的分別。

花旗發表報告指，對下半年持謹慎樂觀。內地經濟增長似乎處於實現全年目標的軌道上，故預期不會出現大規模的刺激措施。從股票策略的角度來看，該行青睞科技和出口，料成為2026年下半年中國股票的主要增長驅動力，因科技發展為中央的首要任務，出口則受益市場份額提升及地理分布多元化。

該行指出，目前A股及港股估值不高，下半年仍具備一定上升空間，但受制於內地消費增速放緩影響，將港股2027年每股盈利增長預測由12.3%下調至11.9%；同時將今年恒指目標價從30,000點，微降至29,600點，2027年上半年目標30,500點；看好科技股及出口股。

相對港股，花旗更看好A股市場，予滬深300指數2026年底目標5,600點，2027年上半年進一步升至5,700點。

A股資金流入較港股充裕

花旗集團中國股票策略師劉顯達表示，A股市場科技股權重較高，而港股恒生科技指數的成份股多屬平台及消費相關企業，相比之下，科技屬性較弱，加上內地利率較低，資金流入遠較港股充裕，故A股吸引力大於港股。

該行H股首選買入名單包

括：騰訊(0700)、友邦保險(1299)、恒瑞醫藥(1276)、攜程(9961)、中金公司(3908)、瀾起科技(6809)、ASMP(0522)和五礦資源(1208)。

花旗：市場聚焦「國產替代」

行業板塊方面，花旗中國科技及通訊研究主管王曉琮認為，下半年市場焦點集中在「國產替代」，AI基礎設施及內地AI芯片投資加速。預期中國雲服務商(CSP)及龍頭企業數據中心資本支出提升，AI相關投資已佔CSP超過一半，帶動半導體及數據中心產業鏈需求增長。

花旗將港股保險股評級上調至「增持」，認為險企將因股市表現帶動投資收益，以及銀行存款流向保險產品，帶來新的增長動力。同時，花旗亦繼續對科技、基礎材料、醫療保健和互聯網板塊維持「增持」評級。至於電訊、天然氣和石油、汽車、內房板塊，則維持「沽售」。

至於近期華為提出芯片新理論「韜定律」，王曉琮表示，消息提升市場對內地芯片技術能力的信心與預期，儘管在裝置方面仍存在一定限制，但仍可通過3D封裝、異構計算、集成等技術路徑推動後續需求與發展。

對於市場擔心SpaceX、OpenAI等美國超大型新股上市，或因龐大融資規模從港股「抽水」，削弱港股下半年資金吸引力。劉顯達表示，近期確實觀察到這類現象，不僅香港，連韓國科技股也受到一定影響，但由於港股科技股佔比本身不高，這些美股超大型IPO對香港市場資金面的衝擊相對有限。

滙豐私銀：波動周期可控

另外，滙豐私人銀行對全球經濟韌性持樂觀態度，並預期市場波動周期可控。該行

認為，AI、能源自主，以及航天技術等具有長遠利好因素支持。市場投資在科技、工業、材料及公用事業等創新領域依然強勁，凸顯當中的投資機會，且持續偏好增長型多於價值型企業。

滙豐私人銀行及及財富管理環球首席投資總監 Willem Sels 表示，投資者需保持審慎，構建具韌性且多元化的資產投資組合，以抵禦短期不確定性，同時持續關注結構性增長趨勢中所出現的長遠機遇。

該行第三季四大投資策略包括：一，投資人工智能引領的未來：強勁的盈利驚喜、商業化過程疑慮緩解及軟件行業過度拋售後具吸引力的估值，為半導體、數據中心及人工智能應用者帶來機會。二，把握政府推動安全與能源自主帶來的機遇：地緣政治變化加速了能源供應多元化、電氣化擴展及電網投資。三，透過多元資產策略提升投資組合韌性：債券、黃金、另類投資及多元外幣策略仍是核心基石，並輔以基礎設施項目，以提供穩定且與通脹相連的現金流。四，把握亞洲創新與收益：槓鈴策略能捕捉亞洲創新主導的投資周期，同時與我們在地區上對中國內地、香港、新加坡和韓國持偏高比重的配置相符。

料美聯儲今年按兵不動

滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華表示，隨着全球增加對AI相關投資，亞洲憑藉在半導體領域的領先優勢，以及大型語言模型的快速發展，將具備良好條件受益。除了AI之外，日本、韓國、中國內地及新加坡企業管治改革持續改進，投資者能透過債券的收益潛力發掘更廣闊的投資機會。利率走勢方面，該行預期，美聯儲將在2026年維持政策利率不變，相信當局需平衡通脹與經濟增長的風險。

