

大摩：恒指明年中最牛可見26500

中資股熊市近尾聲 看好資源及工業板塊

大摩推介超賣優質股

股份	昨收(元)	變幅
理想汽車(02015)	87.20	+9.7%
錦欣生殖(01951)	4.83	+5.9%
贛鋒鋲業(01772)	92.30	+5.3%
華虹半導體(01347)	25.60	+3.6%
中廣核新能源(01811)	3.27	+2.5%
金科服務(09666)	21.10	+1.9%
中國鋁業(02600)	3.10	+1.6%
海豐國際(01308)	25.75	-1.9%
寶龍商業(09909)	7.00	-2.0%

大摩點評股市利好與利淡

- 利好因素**
 - 中央政治局會議為正面的信號
 - 受惠促進基建投資政策，資源股、工業股可以看好
 - 內地最新公布的個人養老金計劃，催化機構投資者參與股市
- 利淡因素**
 - 美國縮表、全球經濟前景、地緣政治緊張局勢，中資股的震盪短期將會持續
 - 疫情反覆，對與消費相關的行業持審慎看好
 - 宏觀壓力，內房銷售可能不會很快好轉



大摩予各指數目標價

恒生指數	國企指數	MSCI亞太區指數 (日本除外)	MSCI新興市場指數
2022年12月 22600 點	2022年12月 7600 點	2022年12月 630 點	2022年12月 1160 點
2023年6月 21500 點	2023年6月 7330 點	2023年6月 570 點	2023年6月 1060 點

證券界分析後市

- 大摩**
 - 經過14個月回調，MSCI中國指數可能接近熊市的最後階段，但後市可能崎嶇不平。恒指明年中目標21500點，最樂觀情景見26500點，最悲觀情景見17000點
- 高寶集團 李慧芬**
 - 恒指周二觸及下降通道底部出現反彈，若指數本周五能夠延續反彈勢頭，確認19178點是短線底部
- 光大證券**
 - 恒生科技指數估值處於絕對低估的水平，而近期政策開始轉變，參考前期的白酒監管政策周期，互聯網板塊值得積極布局

大公報製表

滬綜指周一跌穿3000點後，滬深股市連續兩日升幅超過1%，推動港股昨日先跌後反彈190點，科網股跑贏大市，連日錄得北水淨流入的美團(03690)上升6%。大摩認為，中資股處於熊市後期階段，惟未來一段時間仍較波動，給予恒指明年中目標21500點，最樂觀可見26500點，最悲觀下試17000點。光大證券則表示，科技指數估值處於絕對低估水平，有見於監管政策轉變，目前是積極布局時機。

大市展望

承接A股積極氣氛，港股出現反轉行情。恒指昨早段曾跌190點，低見19824點，資金趁指數低位吸納，指數全日倒升190點或0.9%，報19824點。科技指數升112點或2.8%，收報4019點。不過，主板成交額連續第二日減少，昨日錄得1261億元，較上日減少12%。港股通成交額卻逆市增加6%至307.12億元，淨買入金額62.9億元，較上日減少2%。

A股表現料優於離岸市場

展望後市，高寶集團證券執行董事李慧芬表示，恒指跌至4月份下降通道底部即回升，今次升市能否形成反彈浪，視乎指數在本周五能否以升市報收，抑或會觸及上周的下跌裂口底部20800點，便快速回吐。若果出現前者情況，後市可以繼續看好；出現後者情況，便要關注恒指會否出現「第二隻腳」。她判斷，大市短線應可穩守於3月份底部18235點。

大摩最新發表報告指出，全球主要央行收緊貨幣政策，而通脹加劇，以至疫情反彈，導致亞洲股市今年面臨困

境。不過，大摩相信亞洲及新興市場股市處於熊市後期階段，只是企業業績及估值不足以預示會出現轉勢。中資股方面，大摩繼續看好A股多於離岸中資股，預期股市短期仍然較波動。恒指明年中基本情景目標為21500點，樂觀可見26500點，悲觀則見17000點；國企指數明年中基本情景目標7330點，樂觀可見8820點，悲觀則見5830點；滬深300指數基本情景目標為4300點。國指昨日收報6769點，升111點。滬深300指數收報3976點，升56點。

大摩認為，可從四大指標審視中資股向好：一，持續供應鏈修復，放寬疫情的防疫措施限制；二，有相關政策落實政治局會議的方向，如進一步放寬，監管重置有良好指引，推出有助房地產市場回穩的措施；三，人民幣喘穩，地緣政治及縮表帶來的憂慮及波動性已完全反映在大市上；四，中美在審計方面達成協議，中資股重啟海外上市計劃。

光證：可積極布局科網股

板塊偏好方面，大摩看好受惠基建投資加速的資源股、工業股，亦偏愛收

息股、公用性防禦股。由於內地疫情反覆，該行維持對零售、汽車、必需消費品等消費股審慎看法。另外，考慮到宏觀環境，內房銷售放緩趨勢恐難馬上改善，故維持觀望看法。大摩列出超賣優質股名單，包括贛鋒鋲業(01772)、中廣核新能源(01811)、金科服務(09666)。

個股表現，美團股價昨日升6.3%，報161.4元；騰訊(00700)股價升

2.6%，報350.4元；但阿里巴巴(09988)未脫頹勢，逆市跌0.4%，報85.65元。光大證券表示，今年與平台經濟相關的政策有所緩和，預示政策風口轉暖，而現時估值處於相對底部，已反映市場對政策的悲觀預期，正是積極布局時機。互聯網企業正積極進行戰略調整與新布局，未來基本面存在新的成長空間。參考上輪白酒監管周期，科網板塊估值有望先於基本面修復。

下周季檢 中芯藥明染藍大熱

【大公報訊】恒指公司將於下周五(20日)公布今年首季度系列指數檢討結果，而各項指數成份股變動則會在6月13日生效。富瑞最新列出有機會晉身恒指成份股的名單，估計潛在染藍股份包括中芯國際(00981)、藥明康德(02359)、中升控股(00881)，以及極冷門的協鑫科技(03800)；這些股份一旦被納入成份股，將會使到被動資金流入，其中中芯國際獲被動資金流

入最多，達到1.57億美元；協鑫科技緊隨其後，大約有1.07億美元資金流入。藥明康德、中升控股料會有7500萬、6400萬美元資金追入。

另外，富瑞又列出4隻可能獲納入的股份，如龍源電力(00916)、華潤電力(00836)、海爾智家(06690)、京東健康(06618)。不過，富瑞稱，前述4隻股份入選藍籌的機會相對較低。

美擬立法規管 穩定幣暴瀉七成

【大公報訊】比特幣連日急瀉引發連鎖反應，穩定幣TerraUSD(UST)近日與美元大幅脫鉤，UST周三的交易價曾大跌至31美仙，急跌近七成，而與其關係密切的代幣luna，價值亦曾大跌逾八成。美國證交會主席Gary Gensler接受外電訪問時，指責加密貨幣交易所與客戶對賭，批三大穩定幣涉潛在利益衝突。同時，美國財政部長耶倫周二出席聽證會時便以UST為例，說明穩定幣的問題。

TerraUSD創辦人Do Kwon周三宣布救市方案，不但將基礎池由5000萬美元增加至1億美元，鑄幣能力將由2.93億美元提高至12億美元；更會將

UST由演算法型穩定幣，變成抵押型穩定幣。他將持續探索不同選項，為生態系統引進更多外部資本，並減少UST供應過剩的問題。

穩定幣本來的作用是讓虛擬貨幣的投資者避過波動較大的代幣，例如比特幣等，而UST一向被稱為是演算法的穩定幣，利用較複雜的挖礦和燒幣行動，以調節供應從而達到幣值穩定的作用。近日受到虛擬貨幣遭到大舉拋售的影響，穩定幣亦遭到恐慌性拋售。Do Kwon擁有數10億美元的比特幣，可以在UST出現危機時，透過Luna Foundation Guard Fund沽售比特幣而救助UST。

耶倫周三出席聽證會時，強調對

穩定幣實行監管的重要性，避免虛擬貨幣價格大幅波動。她希望有關的法案今年可通過。

美證監主席Gary Gensler指責加密貨幣交易所與客戶對賭，他促請監管機構應加大監管虛幣，所有有關的交易所需向證監會註冊。他同時提及有關穩定幣的問題，認為三大穩定幣，即USD Coin、Binance USD和Tether均是交易所的附屬產品，是由各自的交易平台所建立，目的是要協助這些平台完成預期中的交易，認為這並不是巧合，當中可能令交易方避開認識客戶(KYC)、反洗黑錢(AML)程序，涉及潛在的利益衝突。

央企推新一輪「壓減」 清退殭屍企業

【大公報訊】國務院國資委副主任翁傑明透露，為推動中央企業再瘦身、再優化，國資委已印發專項工作方案，啟動新一輪央企「壓減」(壓縮管理層級、減少法人戶數)工作，力爭將中央企業集團公司管理層級控制在4級以內、大多數企業法人層級控制在5級以內。截至去年底，中央企業共「壓減」法人19965戶，佔比38.3%，中央企業退出了一批非主業非優勢企業，從事主業的企業佔比從87%提高至93%。

翁傑明昨日在國資委召開的「中央企業壓減工作「回頭看」專項行動推進會」上表示，2016年以來，國資委指導各央企採取有力措施推進「壓減」工作。通過「壓減」，促進了國有資本優化配置。翁傑明稱，中國航發通過「壓減」64%的企業，主業收入佔比提高了30%以上。航天科工、航空工業集團等一批企業剝離了大量非主業業務。各企業將回收的國有資本投入主業和優勢企業，提升了核心競爭力。同時，清理退

出了一批低效無效資產和殭屍企業。

翁傑明提到，新一輪「壓減」工作總目標是：下決心清理退出一批企業、優化整合一批企業、重點監控一批企業，進一步減少法人戶數，力爭將中央企業集團公司管理層級控制在4級以內、大多數企業法人層級控制在5級以內。

他強調，繼續將「壓減」與剝離清退「兩非」(非主業、非優勢業務)「兩資」(低效資產、無效資產)、虧損治理、重組整合、去產能等改革統籌考慮，進一步優化國有資本布局結構、提高配置效率。國資委還將繼續把「壓減」工作納入中央企業負責人經營業績年度考核，企業也要完善內部考核機制，發揮考核導向作用。

國資委強調，央企要強化資本運作，實現動態優化。運用專業化整合、資產證券化等運作手段，盘活存量；有序推進改制上市、引戰混改等改革措施，做優增量。強化上市公司管理，提升上市公司市價和價值創造能力。

通脹壓力增 大馬央行兩年首加息

【大公報訊】馬來西亞中央銀行在昨日突然加息四分一厘，出乎市場預期之外，原因是該國經濟日漸從新冠疫情復甦，通脹壓力亦日增。

馬來西亞央行宣布，把利率由1.75厘的歷史低位上調至2厘，是自從2020年7月以來首次加息。之前大部分經濟師估計大馬央行目前將按兵不動，在下季才會開始加息，只有4名經濟師估計今次會調高利率。

央行聲明指出，最近的數據顯示，經濟增長已回復穩定的步伐，疫情時期因要刺激增長而推出的寬鬆貨幣政策已逐漸不合時宜。因俄烏衝突

持續而推高了物價，以及導致物流供應持續受阻，令通脹趨勢不斷增加。但該行同時指出，由於政府推出現行物價限制措施，以及經濟方面仍然有剩餘產能，相信價格進一步上升的壓力將會受制。

主要通脹率今年預期為2.2%至3.2%之間，與上一次預測相同。Capital Economics的亞洲經濟師Alex Holmes表示，大馬央行的加息雖然行動來得比預期早，不過，不應被解讀為緊縮加息行動的開始。他認為，雖然經濟在未來數季將保持增長，但距離全面復甦仍然很遠。



▲馬來西亞央行突然加息，央行聲明指出，經濟增長已回復穩定的步伐，疫情時期推出的寬鬆貨幣政策已逐漸不合時宜。

美債息回軟 道指曾升400點

【大公報訊】美國最新公布的消費物價指數雖然增幅超預期，但是由於已從3月份的40年高位回落，令市場憧憬通脹或已見頂，道指早段曾升423點，報32584點，美元亦回軟，美債息息一度抽高後，其後亦告回落。分析師仍不相信股市調整期完結。摩根士丹利策略師Michael Wilson認為，市場繼續憂慮美國經濟放緩，股市將會再進一步調整。

美國4月份通脹率仍然高企於8.3%，高於市場預期的8.1%，反映物價上升壓力在一定時間內持續。不過，市場卻把壞消息當作好消息炒，憧憬美通脹或已見頂，刺激美股三大指數早段上升，標普五百指數所有主要板塊均錄得上升，領升是商品、地產、金融類股份。10年期債息在數據公布一刻曾急升後掉頭向下，低見2.919厘。