

恒指估值低 最樂觀見二萬五

瑞信：反彈剛起步 凱基薦比亞迪中鐵領展

投資人語

外圍市場回軟，淡友趁機反撲，恒指昨日回吐5點，終止連升4日紀錄，重回二萬二關以下。凱基證券亞洲投資策略部主管溫傑表示，由於恒指現價估值偏低，後市有較大上升空間，若外圍因素配合，指數有機會上試25000點。另外，瑞信大中華區投資總監邵志銘相信，恒指反彈浪剛起步，升勢料可持續，互聯網、新能源股有望跑贏恒指。

大公報記者 劉鑛豪 實習記者 蔣去情



凱基亞洲下半年推薦股份(單位:港元)

股份	買入價	目標價	昨收	昨變幅
新能源板塊				
比亞迪 (01211)	270及240	304	315	▼4.9%
龍源電力 (00916)	15	16.6	14.84	▼3.6%
內需及基建板塊				
百威亞太 (01876)	19.5	23.4	22.85	▼2.1%
中國中鐵 (00390)	4.7	5.7	4.89	無升跌
商品及防守板塊				
領展房產 (00823)	63	73	65.05	▼0.3%
紫金礦業 (02899)	9元以下	10.7	9.45	▼4.3%

大公報記者整理

證券界最新市況評論

凱基亞洲國際 溫傑 恒指估值偏低，指數具較大上升空間，倘若聯儲局9月放慢加息、內地經濟強勁反彈、地緣衝突緩解，港股有機會衝上25000點

瑞信 邵志銘 恒指反彈浪剛起步，升勢料可持續，互聯網、新能源股有望跑贏恒指



▲溫傑表示恒指估值偏低，後市有較大潛在上升空間。

蔚來被指誇大盈收 股價瀉11%

【大公報訊】近期跑贏大市的汽車股昨日出現大震倉，造車新勢力「蔚小理」成為板塊震央，被沽空機構Grizzly Research狙擊的蔚來 (09866)，股價急插11.3%，收報165.5元，是跌幅最大汽車股。Grizzly Research認為，蔚來有誇大收入及盈利之嫌，涉及誇大收入達到數十億美元。蔚來則回應指出，有關報告涉及大量錯誤、未經證實信息，包含誤導性結論。該公司考慮採取適當行動，以保護股東利益。蔚來昨日成交額及沽空金額未見出現異常情況，全日成交額4.26億元，較上日增加11%；沽空金額7091萬元，減少7%。

理想擬增發ADR籌155億

其他汽車股，理想汽車 (02015) 計劃增發ADR，集資最多20億美元 (約155億港元)，昨日股價跌8.8%，收報144.3元。大

摩表示，投資者或擔心增發ADR會對股價短線造成影響，但資本補充屬策略性利好，股價波動性可控。不過，市場重新注視造車新勢力的集資需要，中金資本運營董事總經理王曙光預期，新能源汽車行業未來需要資本投資，2021年至2025年規模將超過1.6萬億元人民幣，2025年至2030年超過5萬億元人民幣。若以20%股本金比例計算，未來10年需要股權融資1萬億元人民幣。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍稱，理想今次在市場進行集資，正正反映造車新勢力需要資金發展業務。她相信，整體汽車板塊仍有調整空間，而調整過後，股價有望重新向上。相對於造車新勢力，比亞迪 (01211)、吉利 (00175) 的投資價值更佳；若果吉利股價跌穿17元，投資值博率會開始淨現。吉利昨日股價跌8.1%，報17.5元；比亞迪股價跌4.9%，報315元。

年投資策略方面，他建議，通過將平衡組合的四成配置為固定收益資產，餘下六成投入股票市場，可相對穩健地平衡風險和收益，其中A股和美股分別佔平衡組合的10%與20%。

A股最低迷時間已過去

A股方面，溫傑稱，市場最低迷的時候已經過去，隨着疫情得到控制，內地消費水平將上升，或吸引資金回流A股。內地第三季經濟有望明顯反彈，中線投資市場料有改善。儘管存在受美國經濟衰退風險，拖累內地經濟復甦的可能，但內地減稅降費及行業政策放寬可為經濟減壓，基建股和新能源汽車等行業存在增值機會，有助於改善投資氣氛，料下半年經濟增速加快。

另外，邵志銘昨日在投資展望

發布會上表示，恒指近期反彈剛起步，升勢料可持續，恒指下半年目標23000點，互聯網及新能源板塊將跑贏恒指，支持因素包括內地振興經濟相關措施等。他又稱，美國加息導致經濟衰退可能性不高，經濟軟着陸難度下降，使港股投資環境逐漸改善，加上內地政府落實支持政策，或推動港股上行。

瑞信看好互聯網及新能源股

港股昨日市況方面，恒指收市跌422點或1.8%，收報21996點。科技指數跌166點或3.2%，收報4937點。個股表現，京東 (09618)、阿里 (09988) 股價雙雙跌3%，分別收報251.4元、114.5元。內房股逆市向上，龍湖 (00960) 股價升1%，收報36.85元，是升幅最大藍籌股；碧桂園 (02007) 股價靠穩，升0.6%，報4.85元。

遠展多賺逾倍 看好港樓市商機

【大公報訊】遠東發展 (00035) 過去財年純利按年增139.4%至13億元，派末期股息16港仙，另為慶祝上市50周年，每十股送一紅股。遠展主席兼行政總裁邱達昌相信，新一屆特區政府不再奉行高地價政策，並增加土地供應，讓更多市民可以買樓，也對集團這類中型地產商帶來很大商機。

邱達昌於業績會上表示，由於樓價高企，如果本港樓價再升就不健康，未來社會要平穩發展，一定要增加供應。因此，他相信新一屆特區政府不會繼續高地價政策，並會增加土地供應，讓更多市民可以買樓，「這樣社會才會穩定，大家開心」。

邱達昌：加息對樓價影響不大

提及近期美國大幅加息，邱達昌料美聯儲再加息2至3次，幅度可能達1至1.5厘。但由於目前香港仍處於極低利率環境，他不認為加息會對樓價帶來太大影響，反而擔心由於港元與美元掛鈎，在美國強勁的通脹影響下，可能會推動樓價上升。

遠展董事總經理孔祥達亦補充，目前利率仍遠低於過去的平均水平，相信供樓仍然抵過租樓，而且買樓可以抗通脹，相信即使加息後，市民仍然會繼續買樓，對樓價起到支持。

過去兩年環球經濟均受到疫情影響，但遠東發展旗下酒店多改做隔離酒店，近兩年沒有錄得虧損，且近期環球多個國家開放通關，酒店業務出現大幅反彈。邱達昌直指自己早前前

往新加坡，該國入境毋須隔離，搶去香港很多生意。他希望特區政府可以盡快仿效外國通關，或減少隔離日數，憑藉香港靈活、自由的環境，相信旅客很快會回頭。

展望未來，邱達昌稱集團旗下酒店希望服務港人，在港人喜愛的旅遊熱點發展，除了目前的英國、澳洲、新加坡等國外，也會考慮在日本、法國等地尋找投資機會。

賣樓方面，遠東發展目前有約167億元已售未入賬金額，孔祥達稱可確保未來數年營業額，而截至今年3月底，集團可供銷售貨值約達660億元，料足夠未來7至8年發展。對於近期有不少內房企出售資產還債，孔祥達承認確實有很多機會，但他亦笑說「好項目已經賣晒，剩下來的不容易賣。」他又強調，香港仍然是具吸引力的市場，而且剛需強勁，新樓消化力高，未來集團會繼續在港尋找投資機會。



▲遠東發展董事總經理孔祥達 (右) 及首席財務總監兼公司秘書張偉雄 (左)。

遠展2022財年業績摘要

分項	金額	變幅
收益	58.96億元	▼0.8%
經調整收益	71.39億元	▲20.1%
股東應佔溢利	13億元	▲139.4%
經調整現金溢利	14.25億元	▲126.2%
基本每股盈利	54.1港仙	▲136.2%
末期股息	16港仙	▲6.7%

大公報記者整理

邱達昌言論重點

- 樓市**
 - 本港樓價再升不健康，社會要平穩發展，一定要增加供應
 - 特區政府推出更多土地供應，對中型地產商帶來很大商機
 - 相信新一屆特區政府不會繼續高地價政策
 - 加息料對樓價影響有限，但港元與美元掛鈎，或推動本港樓價上升
- 酒店**
 - 集團旗下酒店業務反彈好快
 - 香港優點是靈活，如果能夠保持這些優勢，旅客一定會回頭
 - 未來會考慮拓展日本、法國等地的酒店市場

大公報記者整理

中銀力拓跨境人幣業務 理財通南向逾九成新客

【大公報訊】中銀香港 (02388) 積極拓展跨境人民幣業務，副總裁龔楊恩慈於昨日舉行的股東大會上表示，該行於跨境理財通上領先市場，現時南向通逾九成屬新客戶，北向通則有一半客戶以自身人民幣資金投資，餘下一半則兌換人民幣，利好該行外匯業務。她指，中銀未來會探索金融科技模式，為兩地通關做好準備。

離岸人民幣業務方面，副總裁袁樹表示，受疫情反覆、地緣政治及美元指數不斷走強影響，人民幣匯率在4月一度回落，但隨着人民銀行下調金融機構外匯存款準備金率，投資者信心逐步回穩。他指出，目前離岸人民幣兌美元仍有貶值情況，但兌一籃子貨幣仍平穩，離岸人民幣業務發展形勢穩定健康。

長遠而言，他認為，內地金融市場對外穩步開放，人民幣資產對境外投資者仍有較強吸引力，加上內地經濟長期向好基本面不變，政策調控工具充足，預計人民幣匯率將在合理均衡基礎上保持穩定，彈性增強。

去年銀行業面對較大挑戰，被問到今年業務及撥備情況時，財務總監劉承鋼表示，隨着今年疫情逐步受控，市場進入加息周期，為銀行業盈利恢復帶來空間，中銀首季核心盈利穩中向好，下半年會把握市場利率回升及經濟恢復的有利形勢。風險總監蔣昕指，下半年會密切關注客戶財務狀況及信貸質量變化，特別是受疫情嚴重影響的行業及地區，加強風險管理，有信心不良貸款率維持於市場較好水平，並強調撥備充足。

至於派息政策，劉承鋼表示，該行股息政策穩健，派息比率保持40%至60%之間，會平衡股東訴求、外圍環境及風險變化、銀行盈利水平及長期發展、監管等因素。



▲中銀於跨境理財通業務領先市場。

向兩執董授澳英按揭生意購買權 涉2860萬

【大公報訊】遠展宣布，旗下 FEC Capital 按每股9.18澳元 (約49.6港元)，向兩名執董孔祥達及邱達昌授出購買權，分別向兩人轉讓所持有的約45.8萬股及11.4萬股 BC Group 的股份，佔 BC Group 已發行股份總數約

2%及0.5%。認購價較 BC Group 於3月底的資產淨值約4.77澳元 (25.8港元) 高約92%。

轉讓相關 BC Group 股份總代價約525萬澳元 (約2860萬港元)，集團預計可錄得約390萬澳元 (約2125.5萬港元) 收益，有關款項將

用作集團的一般營運資金。BC Group 主要從事向澳洲及英國住宅市場的買家提供第一按揭貸款解決方案，及從事資產管理業務。孔祥達為遠東發展董事總經理，而邱達昌則為主席兼行政總裁邱達昌的女兒。