

恒指反彈 滙豐看年底升見22490點

經濟復甦利好 薦內需與再生能源股

人民幣匯價上周五反彈，港股淡友昨日平倉離場，恒生指數止跌反彈227點。滙豐證券策略亞太區主管林傳英稱，內地、香港經濟逐步復甦，如果債息下半年回落，將利好港股表現，給予恒指今年年底目標22490點，推薦消費品股及可再生能源等公用股。另外，中金表示，港股短線或維持震盪格局，如果出現較大回調，將提供配置機會。藍籌股表現方面，醫藥股受資金追捧，藥明生物（02269）升逾半成，是表現最佳藍籌股。

大公報記者 劉鏞豪 實習記者 鄭怡

離岸人民幣匯價上周五反彈，內地A股昨日造好，令到港股出現迫空倉行情，帶動恒指最多抽高355點，收市時升227點，報19678點。科技指數漲81點，報3903點。

然而，長線資金入市態度審慎，令到升市成交縮，主板成交額939億元，較上日減少1%。

港股通入市資金121億元，較上日略為減少1億元，只是沽盤增加近一成至143億元，令到全日淨賣出近22億元，連續第二日出現北水資金淨賣出。內地資金主要拋售指數ETF，盈富基金（02800）全日賣盤24.55億元，買盤只有30萬元，是北水淨賣出規模最多股份。

展望後市，滙豐證券策略亞太區主管林傳英表示，伴隨着內地及香港經濟逐步復甦，加上債息今年下半年有機會回落，對債息敏感的港股可以帶來推動作用。

滙豐證券給予恒指今年年底目標22490點，維持內地股市「增持」評級。林傳英指出，亞洲地區基金今年初曾增持內地股票，現時已降低持倉比重。

中金：趁回調低吸三類主題

就行業建議，林傳英看好可選消費品股、必需消費品股等內需板塊，給予「增持」評級；同時看好內地政策支持的公用事業，如可再生能

源股，維持「增持」評級。林傳英指出，由於美國債息在未來一年將會回落，情況不利銀行股，所以對金融業持中性看法；滙豐證券同樣對能源股、科技股等出口導向型行業持中性看法。

另外，中金指出，近期港股、A股市場延續4月底整固勢頭，反映投資者情緒整體較弱。考慮到內地經濟修復延續但相對偏弱的格局，短期整體市場可能依然缺乏明顯方向，但大幅下跌的風險不大。中金認為，如果大市短期內出現較大回調，將提供更好的配置機會。

配置方面，中金建議投資者關注三條主線：第一，基本面修復空間和彈性大，且政策繼續支持的泛消費領域，如食品飲料等；第二，成長領域的高端製造、科技軟硬件；第三，国企改革等主題機會。

藥股炒上 藥明緞5.7%冠藍籌

個股表現方面，醫藥股昨日跑出，藥明生物股價升5.7%，報44.55元，是升幅最大藍籌股；翰森製藥（03692）升幅緊隨其後，漲5.5%，報13.14元；阿里健康（00241）抽高4.7%，報4.9元。

電力股亦異軍突出，華能國際（00902）漲8.2%，報5.03元；龍源電力（00916）升勢更勁，漲8.3%，收報9.13元。

恒指公司推央企指數 首日升0.8%

主題火熱

「中特估」（中國特色估值體系）主題炙手可熱，廣發基金、匯添富基金在內地發行的國企央企ETF認購火爆，所以提前截止。國企央企成為投資市場熱點，恒生指數公司昨日推出「恒生港通中國國資央企指數」（下稱央企指數），全日最多升1.9%，收市時升0.8%，報2992點。

能源股權重27%佔最多

央企指數包含50隻港股通可買賣的股份，中國移動（00941）、中國海洋石油（00883）佔指數權重最

大，以截至5月15日止，兩隻股份分別佔指數權重10.01%、9.33%。另外，該指數權重最高的三大行業，分別是能源業（27.1%）、地產建築業（16.7%）、電訊業（16.1%）。

另外，中金認為，個別國企央企低估值情況有望繼續修復，後續可重點關注四個投資主線：第一，在核心技術領域具備較強競爭力的引領者；第二，估值不高且具備改革和資本運作預期的國企央企；第三，受益國家戰略發展方向領域；第四，現金流相對充裕，潛在分紅和股票回購能力強的國企。

恒生指數 HANG SENG INDEX



恒指今年有波幅無升幅



焦點股份昨日表現

醫藥股			電力股		
股份	昨收(元)	升幅(%)	股份	昨收(元)	升幅(%)
東瑞製藥(02348)	1.38	▲6.2	龍源電力(00916)	9.13	▲8.3
藥明生物(02269)	44.55	▲5.7	華能國際(00902)	5.03	▲8.2
翰森製藥(03692)	13.14	▲5.5	華潤電力(00836)	18.68	▲6.1
阿里健康(00241)	4.90	▲4.7	中國電力(02380)	3.23	▲4.9

經濟回暖 港私人消費料全年增25%

前景樂觀

滙豐早前上調香港今年全年經濟增長預測至5%，滙豐證券策略亞太區主管



▲消費券派發和內地旅客重臨，帶動本港消費復甦。

林傳英指出，主要是受惠消費復甦，包括消費券派發和內地旅客重臨帶動，預計今年本港私人消費將持續增長，按年升25%。

林傳英表示，特區政府消費券的支持使得需求上升，消費逐漸恢復；同時預計全內地訪港旅客會回復到疫前三分之二的水平。在投資方面，雖然利率較高，私人投資受到一定的影響，惟公共投資和內地遊客訪港帶來的住房投資也會有助於本港經濟回暖。

息口方面，滙豐亞洲外匯分析主管周淑芬認為，隨着今年香港經濟逐漸恢復，港息將更可持續趕上美息，預期港元會保持在聯匯區間的中位。滙豐環球

研究亞洲首席經濟師兼亞太區聯席主管范力民補充說，香港市場對於債券收益率十分敏感，若美國通脹率降低，則會很大程度上影響恒生指數或香港市場。因此倘債息率下降，將對港股產生積極作用。

滙豐料美聯儲明年中減息

范力民續稱，目前美國債務上限問題接近最後期限，預計債務談判不會產生持久影響。由於通脹率仍較高，聯儲局或有一次加息的風險。料聯儲局要到明年年中前才開始減息，本港利率將會在較長時間內處於高位。

大公報實習記者鄭怡

人行LPR貸息連續9個月持平

【大公報訊】記者倪麗晨上海報導：貸款市場報價利率(LPR)連續9個月「原地踏步」。其中，1年期和5年期以上LPR分別持平在3.65%、4.3%。分析稱，目前公開市場操作利率與LPR均處於歷史較低水平，加之中國經濟尚處於復甦軌道，進一步調降利率的緊迫性並不強，但隨着銀行系統負債成本的改善，不排除第三季度人民銀行小幅降準的可能性。

人民銀行本月15日開展的1年期MLF（中期借貸便利）操作中標利率維持2.75%不變。中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，本月MLF政策利率維持



▲市場相信，人行或更多通過結構性政策工具來實現「定向減息」。

不變、貸款定價已偏離LPR較多，以及銀行淨息差大幅承壓等，可能是LPR自去年8月「非對稱」調降後持續保持不變的主因。他相信，未來LPR是否繼續調降，主要取決於銀行息差表現，預計未來一段時期「LPR大概率維持不變」，人行或更多通過結構性政策工具來實現「定向減息」。

下季料降準0.25百分點

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝觀察到，人行第一季度貨幣政策執行報告新增了「總量適度、節奏平穩」的表述，貨幣政策轉向「正常化」的大幕料已拉開，後續人行政策取向表態「收」的意味或大於「放」。他提醒，鑒於去年第三季度以來10年期國債利率均值的走高，以及1年期LPR的持平，短期存款利率沒有進一步調降的空間。基準情形下，第三季度人行或小幅降準0.25個百分點，且伴隨着商業銀行負債端成本的持續改善，1年期LPR也存在約0.15個百分點的下行空間。

人民幣兌美元中間價昨上調199點子，報7.0157，A股滬綜指、深成指及

創業板指分別升0.39%、0.32%及0.07%。方正證券研究所指出，在商業銀行下調存款端利率之際，穩定人民幣匯率走勢至關重要，人行已連續9個月保持MLF及LPR不變，為保持人民幣匯率的「雙向波動」運行，該行預計，在美聯儲沒有明確減息前，短期內MLF及LPR不會發生變動，只要人民幣不再大幅回落，則A股保持平穩的態勢可期。

管濤：人幣維持穩中趨升

中銀證券全球首席經濟學家管濤表示，人民幣破7不改基準情形下的寬幅震盪行情，目前人民幣穩中趨升的基準情形尚未走壞。他認為，中國經濟變化或主導今年人民幣走勢，不宜押注人民幣單邊走勢，也避免單邊押注美元存款高息收益。在世界經濟下行風險加大背景下，中國經濟復甦勢頭並沒有發生改變，這將成為境內外匯市場平穩運行的重要基礎。如果後續中國經濟企穩回升，人民幣在目前水平上反彈4%、5%並不意外。如此，人民幣漲幅很可能超過當前本外幣負利差，意味着貪圖美元存款高息收益將得不償失。

財經 Cafe

網上行2500M寬頻申請量倍增

【大公報訊】為滿足客戶對數據的需求，香港電訊（06823）旗下網上行（Netvigator）最近推出新優惠，現有1000M光纖入屋寬頻用戶，每月額外多付98元，可以升級至2500M寬頻。

HKT Home董事總經理蔡焯健表示，5月份申請升級至2500M寬頻的客戶數量，較4月增長逾1倍，最重

要是透過提升ARPU（平均每月每戶收入）而帶動收入增長。

蔡焯健指出，根據通訊事務局辦公室數據，由2019到2022年，每月平均寬頻互聯網使用流量增加58%，反映市場對高寬頻有實際需求。

他又提到，網上行已安裝的光纖網絡超過200萬公里，足以圍繞地球52次。



▲HKT Home董事總經理蔡焯健（左）表示，網上行已安裝光纖網絡超過200萬公里。右為HKT Home科技、生態系統及OTT業務主管黃康。