

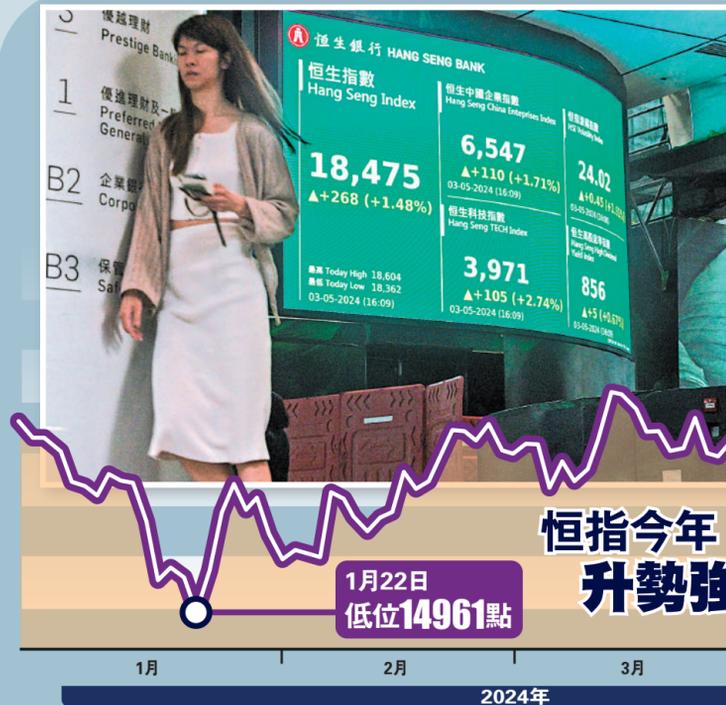


# 恒指再升268點 創八個月新高

# 港股連漲九日 瑞銀：外資增持意欲強

外資大行繼續看好A、H股前景，資金大舉加倉。恒指昨日再升268點，九連升累漲2251點，創八個月新高。科網股領漲，阿里巴巴(09988)、京東(9618)股價升4%至5%。瑞銀表示，經過與投資者討論後，發現市場相較6個月前更願意接受對中國股市有較積極態度。新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏認為，中央政治局會議後政策逐漸落實，以及企業盈利預測獲上調，將會是支持港股的催化劑。

大公報記者 周寶森



## 證券界最新市場評論

- 瑞銀**：與投資者討論後發現，市場相較六個月前更願意接受對中國股市持積極態度，股息、回購股份有較高能見度的中資股，其估值將得到支撐。
- 博威環球證券 聶振邦**：恒指一旦升穿18900點，上方目標為20000點；ATMJ可續看好，騰訊、美國股價在未來兩個月或見390元、150元。
- 新加坡銀行 霍慧敏**：政治局會議後，政策落實及市場上調企業盈利預測，是支持港股的催化劑。

承接過去八個交易日升勢，港股在資金追逐下再創高位。恒指昨日最多升397點，惟在內地A股長假期復市前，部分投資者選擇沽貨鎖定利潤，令到指數升勢回順，收市時升幅縮窄至268點，收報18475點；指數在過去9個交易日日累漲2251點。科技指數升105點，收報3971點。由於五一假期，港股通暫停，沒有北水南下，大市成交仍能夠維持在千億水平，主板成交額1161億元，較上日增加約3億元。

### 瑞銀高盛同薦快手潤啤

繼上周調高中國市場投資評級，瑞銀再度發表報告指出，自調整中國評級至「增持」後，先後與超購30名跨地域投資者接觸，發現證券界相較6個月前，更願意接受對中國持積極觀點。此外，投資者認為，若果企業在股息派發或股份回購等要素上具有較高能見度，對估值會有支持作用。瑞銀又稱，儘管中美關係被視為主要風險，但伴隨兩國近期外交互動頻繁，投資界對這個風險的關注有所減低。

瑞銀公布最新推薦中資股名單，包括騰訊(00700)、美團(03690)、快手(01024)、華潤啤酒(00291)等股份。高盛亦公布最新大中華區「確信買入」名單股份，包括申洲國際(02313)、友邦保險(01299)，而快手與華潤啤酒同樣在高盛推薦名單內。

另外，新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏表示，中央政治局會議召開後，市場注視政策的落地時間，而這將會成為股市的催化劑。此外，企業盈利預測潛在被上調是另一個利好市場表現因素。霍慧敏指出，投資者可以留意三個主題，包括生成式AI應用普及化；其次，在經濟反覆復甦過程中，發掘盈利增長具備質素的市場領導股；最後是在市場動盪中具備防禦性的高息優質股。

### 後市上望2萬點大關 關注科網股

博威環球證券金融首席分析師聶振邦稱，恒指連續兩日企穩在18200點，成功突破阻力位，指數中長線上方目標為2萬點心理關口位置。若果大市能夠延續升勢，重磅科網股值得留意，騰訊、阿里巴巴、京東未來兩個月股價目標分別為390元、100元、140元。美團股價突破130元，上方目標為150元。騰訊昨日股價升1.1%，收報364.4元。阿里巴巴股價升4%，收報79.2元。京東股價升5.4%，收報127元。美團股價升0.5%，收報119.7元。

股份	昨收(元)	變幅	目標價(元)
高盛			
華潤啤酒(00291)	37.15	+3.0%	51.00
申洲國際(02313)	83.00	+3.4%	98.00
友邦保險(01299)	61.35	+3.3%	98.00
快手(01024)	62.20	+5.0%	75.00
瑞銀			
騰訊(00700)	364.40	+1.1%	438.00
美團(03690)	119.70	+0.5%	135.00
快手(01024)	62.20	+5.0%	85.00
華潤置業(01109)	30.20	+1.5%	42.00
華潤啤酒(00291)	37.15	+3.0%	43.70

### 五一消費熾熱 濠賭影業旅遊股起舞

需求旺盛 內地五一長假居民消費熾熱，到訪澳門旅客大升，濠賭股昨日造好，首季業績優於預期的美高梅中國(02282)，昨日股價升7%，收報14.9元；摩通上調美高梅中國目標價至18.5元，中金給予目標價18.8元，評級「跑贏行業」。其他濠賭股，金沙中國(01928)股價升4.9%，收報20.25元。澳門公布，五一假期首兩日日均入境旅客約13.64萬人次，按年增加38.9%；首兩日的酒店平均入住率超過90%。

內地戲院滿座，截至昨日下午5時，五一檔期電影票房超11億元人民幣，《維和防暴隊》、《末路狂花》和《九龍城寨之圍城》列票房前三名。影業股造好，傳遊娛樂(01326)升15.6%，收報0.037元；邵氏兄弟(00953)升5.8%，收報0.108元。旅遊酒店股亦有買盤推升，香格里拉(00069)升4%，收報5.92元；出行平台股攜程集團(09961)升3.4%，收報402.4元。

### 德銀：中東富豪投資香港興趣濃

#### 油資東來

中東富豪家族越來越熱衷投資香港及東南亞。德意志銀行全球私人銀行業務負責人Claudio de Sanctis接受傳媒訪問表示，為捉緊沙特與阿聯酋等富裕家庭對香港及東南亞的投資興趣，德銀計劃在未來5年，把中東及東南亞富裕家庭管理的資產增加一倍。香港近年積極推動與「一帶一路」沿線地區合作，多次訪問中東國家，力爭吸引中

東資金來港。特區政府計劃在沙特利雅得設立海外經濟貿易辦事處，以繼續拓展與海合會成員國的經貿關係。

在這一背景下，已經成功吸引中東國家來港設立家族辦公室，未來還會吸引更多的投資，市場潛力巨大。

另外，隨着地緣政治緊張，東南亞國家成為全球經濟的新焦點，投資者透過香港資本市場進入東南亞，中東富豪家族投資東南

亞成為大趨勢。

根據最新數據，德銀私人銀行目前部門的貸款總額達到2610億歐元，主要客戶群體是存款至少5000萬歐元或資產達1.5億歐元以上超級富裕人士。

因應此目標，德銀目前在這些地區招聘人數明顯多於其他地區，也分配較多資源給這兩個地區，主要聘用去年已併入瑞銀的瑞信員工。

### 法巴料三中全會有好消息 股市續看升

#### 投資熱點

市場關注7月在北京召開的三中全會，重點研究進一步全面深化改革、推進中國式現代化等事項。法巴指出，市場憧憬在三中全會上公布結構性改革措施，MSCI中國指數有望在未來1至2個月逐漸上升，若出現疫後投資熱潮，該指數有機會再衝上10%至15%；並成為港股向上的催化劑。

近日港股持續上升，很多大行改變對後市的看法，普遍認為港股已見底，而且升勢有望持續。法巴表示，剛於4月召開的中央政治局會議，強調切實鞏固和增強經濟回升

向好態勢，並要求提升資本市場對新質生產力支持力度。自今年1月22日至今，MSCI中國指數已上漲超過兩成，反映市場氣氛明顯改善。

#### 憧憬結構性改革措施

市場普遍認為，因應三中全會會期確定，對政策有所期待，加上三中全會着眼中長期經濟體制改革，未來政策可預見性提升，整體而言，對股市屬正面催化劑。

法巴對後市的預測假設了三個情景：第一個情景，與現時的情況相若，市場憧憬即

將於7月召開的三中全會推出一些結構性改革；第二個情景：中國有效執行房地產去庫存措施，而且通縮壓力出現緩解跡象；第三個情景：中美緊張局勢升級，以及全球流動性收緊等因素，令投資者憂慮中國刺激經濟的措施力度有限。

法巴表示，根據目前的情況來看，MSCI中國指數未來1至2個月仍會逐漸上升，若出現疫後投資熱潮，指數有望再上升10%至15%。

法巴將於6月再檢討第三個情景出現的可能性。

### 美銀：A股已見底 大型國企股值博

#### 漸入佳境

今年以來，大行對中國經濟及股市的看法越來越樂觀。美銀最近發表的研究報告表示，A股今年的最差時期已過去。美銀策略師Michael Hartnett早前表示，內地加大刺激經濟措施，支持低迷的股市，已吸引大量資金湧入A股，並推薦26家具強勁資產負債表、有潛質增加回購股票的大型國企，包括中石油(00857)、中海油(00883)、中石化(00386)、中移動(00941)、中電信(00728)、中聯通(00762)及神華(01088)等。

美銀表示，隨着內地持續出刺激措施，投資者自1月沽出A股後，已在4月重

新入市加倉，故此A股後市仍看高一線。不過，美銀提到，內地經濟短期仍具挑戰，且去年資產價格下跌，財富縮水，儘管近期股市漸入佳境，但投資者在選股時仍需要注意三點。

#### 高息股抗跌力較佳

其一，以高息國企股作為防禦性核心持股，因高息股在波動市況中，有較佳抗跌力。其二，大市升勢有望持續，但選股仍不宜過分進取，應買入與大市同步的優質股份。其三，若投資者希望獲取跑贏大市的收益，可選擇在所屬行業中市場佔有率最高的企業。

去年10月，美銀發表研究報告稱，中國經濟最壞時刻已過去，A股有望在去年第四季觸底。當時仍預期政策刺激和經濟復甦疲弱，加上當時美元持續強勢及美債孳息率高企，故此認為A股仍有可能維持區間震盪。



美銀推薦中國移動等大型國企

### 美就業放緩 道指炒減息早段升582點

#### 出人意料

美國就業市道放緩，市場對聯儲局減息的預期再次回升；同時蘋果業績理想，股價造好，刺激美股周五急升，道指早段一度升582點，高見38808點。標普和納指亦曾分別升1.4%和1.6%，10年期債券孳息則回落至4.44厘。

#### 美匯急跌 日圓反彈

美股經過兩天大漲後，早段收復過去一周的失地。匯價方面，美元急跌，兌日圓曾

回落至151.86，跌1.2%，每百日元兌港幣回升至5.14。

美國上月非農業新增職位錄得17.5萬份，為半年來最低升幅，亦較市場預期的24萬份遜色，失業率則回升至3.9%，略高於市場預期的3.8%。平均時薪增長亦放緩，按月和按年分別增加0.2%和3.9%，均較市場預期少。

昨日剛公布的這份就業數據，是聯儲局最渴望見到的數據，是數個月以來新增職位首次遠遜預期，而平均時薪增長放緩，更令

市場重燃今年減息的希望，這或可解釋為何聯儲局主席鮑威爾在周三的發言，比市場預期的偏鴿。

就業數據公布後，芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具顯示，9月份減息的機會增加至48%，高於周四的45.5%。

Independent Advisor Alliance的Chris Zaccarelli指出，市場歡迎這份報告，在對通脹感到憂慮的環境下，新增職位略為減少、工資增長比預期略低，讓人相信工資通脹的壓力正在減少。