



恒指周跌944點 瑞銀看好目標20600

中銀國際關注高息股 推介中移動建行工行

市場關注美國聯儲局減息空間縮窄，美股周四急挫逾600點，拖累亞太區市場表現。恒指昨日回吐259點，自本周初高位累跌近1100點。瑞銀認為，港股經過今輪反彈，風險溢價已回歸均值，維持恒指目標20600點。中銀國際認為，由於內地無風險利率或繼續下降，美聯儲亦可能減息，所以未來6個月可以更多關注高息股。分析員提醒，在牛市一期，指數走勢較為波動，騰訊(00700)、中移動(00941)等過去業績具韌性的行業龍頭股仍具分段吸納價值。

大公報記者 周寶森

美國5月份製造業成本創一年半以來最大漲幅，加上美聯儲多位官員對今年減息持保留態度，觸發資金大舉撤離股市。美國道指周四急挫605點，出現技術雙頂形態。投資者憂慮美股有深度調整風險，亞太區市場投資氣氛受到打擊。澳洲、日本、韓國股市跌超過1%，港股亦難獨善其身。

科指全跌急瀉7.6%

恒指昨日收市跌259點，收報18608點，失守20天線(昨位於18632點)，而自周初即市高位19706點，已調整1098點；全周跌944點或4.8%。科指昨日跌96點，收報3799點，全周累跌313點或7.6%。市場風險胃納收縮，全日下跌股份數目達到1103隻，上升股份只有513隻。主板成交1267億元，較上日減少32億元。

瑞銀表示，經過近期上升後，MSCI香港指數預測市盈率已從10.5倍提高至12.7倍，風險溢價亦已回歸均值。該行相信，由於環球利率將維持高位，所以港股市盈率在今年剩下的時間獲得重估空間不大，企業盈利將會左右港股後市表現。

瑞銀維持恒指目標20600點，並列出十隻心水港股，包括長建

(01038)、電盈(00008)、中電(00002)、恒地(00012)、銀娛(00027)及友邦(01299)等。

富途：牛市一期易大上落

另外，中銀國際在策略報告指出，由於內地無風險利率，利率有機會繼續向下，美聯儲亦有可能減息。在這個情景下，投資者在未來6個月應該考慮更多關注高息率的股票，例如中移動、建行(00939)及工行(01398)。中移動昨日股價跌0.1%，收報73.2元；建行股價跌0.6%，收報5.81元；工行股價跌0.8%，收報4.66元。

展望後市，富途證券首席分析師譚智樂稱，由於港股處於牛市一期，指數難免會大上大落，不容易使用技術分析去預測大市短線表現；後市較重要關鍵位為250天線(昨位於17637點)。由於港股市底並無根本性改變，投資者仍可以採取分注吸納策略，繼續收集行業龍頭並過去數個季度業績較佳的盈利「保衛者」，如騰訊、中移動、中石油(00857)、中海油(00883)等。至於股價波動較大的股票，不妨候低再考慮吸納。

恒指急升一個月回調



證券界 最新市場評論

瑞銀

港股經過今輪反彈，風險溢價已回歸均值，今年剩餘時間內市盈率重估空間有限，維持恒指目標20600點

中銀國際

內地無風險利率或繼續下降，建議未來6個月內更多關注高息率的股票

富途證券譚智樂

牛市一期市況波動往往較大；騰訊、中石油等過去季度業績較佳股份仍可繼續收集

瑞銀推薦十隻港股

股份	昨收(元)	變動	目標價(元)
長江基建(01038)	46.75	-1.0%	73.00
中電控股(00002)	65.15	-1.8%	74.00
電訊盈科(00008)	4.19	+0.4%	4.40
恒基地產(00012)	25.40	-2.8%	28.00
信和置業(00083)	8.73	-1.8%	11.00
國泰航空(00293)	8.28	-0.8%	11.60
新秀麗(01910)	25.6	-0.7%	33.50
金沙中國(01928)	19.44	-2.7%	26.90
銀河娛樂(00027)	38.95	-2.2%	46.70
友邦保險(01299)	60.45	-1.9%	96.00



國泰航空是瑞銀鍾愛的港股之一。

美減息預期下降 亞洲股市全線挫

【大公報訊】美國隔晚公布的經濟數據理想，市場憂慮美國聯儲局可能維持高利率一段長時間，導致亞洲風險資產受壓，亞洲股市周五應聲下跌。日本、澳洲、香港、越南股市均跌逾1%。歐洲股市早段亦跟隨亞股下跌，歐洲STOXX指數曾跌0.9%。美股早段升121點，報39186點。美國5月份企業活動指數升至逾兩年以來高位，製造商表示一系列入口原料價格大升，令人對聯儲局今年內減息的預期降溫。華僑銀行外匯部策略師Christopher Wong表示，以全年計算，市場相信今年只會減息35個點子，而非一周前估計的44個點子。

歐洲股市跟隨亞股下跌，歐洲STOXX 600指數曾跌0.9%至517點，全周計算將錄得跌幅。主要原因是美國物價持續上升，而歐元區經濟復甦理想，令人降低對今年主要央行減息的預測。在跌市中，歐洲科技股首當其衝，繼而是公用股和銀行股。不過，法國汽車製造商雷諾宣布回購股份，瑞銀上調其評級，由沽售調高至中性，雷諾股價一度升3.7%。

亞太股市幾乎全線下跌，多個股市收低逾1%。華僑銀行利率策略師Frances Cheung認為，隨著聯儲局提早減息的預期仍然偏低，亞洲股市的投資氣氛將繼續受影響。



美國聯儲局今年減息預期降溫，亞太股市幾乎全線下跌。

亞洲區主要股票市場指數表現

市場	昨收(點)	跌幅(點)	變動
恒生指數(中國香港)	18608	-259	-1.3%
KOSPI指數(韓國)	2687	-34	-1.2%
日經225指數(日本)	38646	-457	-1.1%
悉尼普通股指數(澳洲)	7999	-83	-1.0%
上證綜合指數(中國內地)	3088	-27	-0.8%
曼谷證交所指數(泰國)	1363	-4	-0.2%
海峽時報指數(新加坡)	3318	-4	-0.1%

北水買盤超257億 中行受歡迎

【大公報訊】港股高位調整，內地資金吸納港股態度依舊積極，昨日經由港股通吸納257.98億元，連續第三日維持在250億元水平，扣除賣出額，全日淨買入25.17億元，較上日的35.1億元，減少9.93億元，但是連續第七個交易日錄得資金淨買入，累計約208億元。

內地投資者對收息股興趣仍然濃厚，中國銀行(03988)獲北水淨買入5.86億元，是吸金最多股份，建行(00939)也獲北水淨買入2.57億元。

康方生物(09926)昨日遭市場傳聞衝擊，股價大跌22.9%。不過，北水逢低吸納，全天淨買入3.11億元。小米集團(01810)淨買入2.94億元，是淨買入第三多的股份。其後是中海油(00883)，淨買入2.63億元。

淨賣出最多的股份，依次是美國(03690)、騰訊(00700)、快手(01024)、中石油(00857)、萬科(02202)，淨賣出分別為3.57億、2.28億、1.75億、6500萬、4000萬元。



中國銀行昨日獲北水淨買入5.86億元，是吸金最多的股份。

AH股走強 MPF五個月人均賺1.4萬

【大公報訊】強積金研究機構「積金評級」表示，預期強積金(MPF)有望在5月錄得正回報，5月至今(以截至5月21日的資料計算)回報4.02%，而年初至今的回報約為6.33%，以港元計算的投資收益約664億元，即每位成員平均收益約1.4萬元。

積金評級主席龔川普表示，由於內地與香港股市持續走強，預計強積金5月份將錄得約4.02%的正回報，投資收益約為410億元，這將是強積金自2017年以來最好的首5個月回報表現，預計強積金成員平均賬戶結餘也將超過25萬港元的重要心理關口。

截至目前為止，強積金所有資產類別在5月份均錄得正回報。內地與香

港股票基金回報約7.59%，預計將連續第2個月高踞強積金資產類別表現排行榜榜首，並是內地與香港股票基金2024年連續第4個月獲得正回報；以首5個月表現來看，預計將是自強積金推出以來第4高的首5個月回報表現。

儘管市場持續波動，龔川普形容投資情緒「似乎正在轉向積極」。雖然全球通脹仍然頑固，利率仍然居高不下，但穩健的企業業績正在支撐投資者信心。儘管如此，經濟的不確定性，英國和美國大選即將到來，以及地緣政治緊張局勢仍尚未減弱。他續說，投資永遠不存在確定性，但可以通過定期儲蓄、多元化投資和專注長線投資來減輕不確定性。

積金評級指數回報率

資產類別	2024年5月
股票基金(香港及內地)	7.59%
股票基金(美國)	5.7%
混合資產基金(目標期限)	5.2%
股票基金(歐洲)	5.09%
股票基金(環球)	4.95%
混合資產基金(81%至100%股票)	4.78%
股票基金(亞洲)	4.22%
混合資產基金(61%至80%股票)	4.02%
股票基金(其他)	3.58%
預設投資策略基金(核心累積基金)	3.48%

註：數據截至5月21日 資料來源：積金評級

岡拉克：美經濟最快今年衰退

【大公報訊】新債王岡拉克警告，美國通脹壓力持續，利率不斷高企，美國經濟最快今年衰退，而美企所受到的壓力將會更大。

岡拉克接受傳媒訪問時表示，過去一個月公布的經濟數據讓人憂慮，因為大部分經濟環節均下跌，即使有增長的，也出現放緩跡象，可預見美國經濟今年或明年將會遇到長時期的低迷。

這位DoubleLine Capital公司的創辦人兼行政總裁指出，美國經濟的困境，源於通脹持續和利率高企。通脹率在2022年升至逾9%水平，現時雖然已經回落，但仍然高於平均數，明顯超過聯儲局定下的2%目標水平；利率方面，更

已接近零水平大幅急升，目前高企於5厘以上。

岡拉克續指出，美國消費者一直飽受雙重打擊，一方面基本需要，包括食品、天然氣和住宿價格上升；另一方面，汽車、信用卡、房屋及其他借貸需要支付更高的利息。岡拉克直言，一些必需品價格已急升，例如汽車和房屋保險費用等，信用卡付款付息不斷增加。

岡拉克又警告，利率持續高企，將會導致企業承受更大壓力，從而拖累整體經濟。他認為，美國經濟將會出現衰退，首當其衝的，肯定是普羅百姓、中小企業，原因是他們原先只需為借貸支

付4厘的利息，現在卻要付上10厘高息。

預測聯儲今年減息2次

岡拉克強調，美國經濟放緩，迫使聯儲局可能在年內減息兩次，但是美國仍然難以避過衰退。

摩根大通分析師Matthew Boss更認為，美國經濟早已進入選擇性衰退，因為低收入的美國人正飽受經濟低迷困擾，只有高收入人士才可應付得來。

美國近期公布的經濟數據顯示，美國經濟正在強勁復甦，但是在大部分美國民眾眼中，美國經濟糟糕透頂。據英國《衛報》的民調顯示，近五分之三美國人認為美國正處經濟衰退之中，近半數

人預計美股今年將下跌。同時，超過六成受訪者對美國經濟新聞的真實性表示質疑。



岡拉克預估，美國經濟今年或明年將會遇到長時期的低迷。

投行對美國經濟看法

新債王岡拉克

美國經濟最快今年衰退，而美企所受到的壓力將會更大

摩根大通行政總裁戴蒙

美國經濟有可能跌進硬着陆模式

高盛行政總裁蘇德錫

美國物價高企壓力巨大，消費者眼見通脹率高居不下，已減少開支

摩根大通分析師Matthew Boss

美國經濟早已進入選擇性衰退，因為低收入的美國人正受到經濟環境困擾

花旗首席美國經濟師Andrew Hollenhorst

勞工市場開始逐步放緩，將會出現雪球效應，美國經濟最終硬着陆