

摩通唱好中資科技股 預測可升25%

姚橙：中國經濟復甦利好消費 電商板塊勢受惠

繼兩年前轉軟唱淡中資科技股後，摩根大通亞洲TMT行業研究聯席主管姚橙最近發表看好觀點。姚橙接受訪問時指出，由於中國宏觀指標數據顯示經濟有企穩的早期跡象，這將成為催化中資科技股向上的關鍵因素，預計後續股價有約20%至25%上升空間。

星展同樣看好中資科技股，建議下半年積極尋找機會收集科網和科技硬體等板塊內優質股票。星展重申對港股後市樂觀看法，對恒指未來12個月基本情境目標20300點。

大公報記者 周寶森

姚橙（圓圖）在2022年3月發表看淡中資科技股的報告，調低騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）等28隻股份的投資評級，並宣稱中國科技行業「不可投資（Uninvestable）」。



科技股上漲的主要推動力，並會成為主導未來股價趨勢的關鍵因素。中國科技行業能夠在發展期就實現盈利增長，從長遠來看，市場應該獎勵那些具備盈利可持續性的公司。

科網股昨日股價跟隨整體大市向下，騰訊跌0.36%，報387.60元。阿里巴巴股價跌1.07%，報73.40元。美團（03690）股價跌1.23%，報119.90元。

星展同樣看好中資科技股。星展表示，下半年投資主題，首先是科網、科技硬體等產業優質股票，尤其是能夠獲得市場份額並提高股東價值的股份。其次是持有高收益的國企股。星展重申看好港股觀點，對恒指未來12個月（至2025年6月）基本情境目標20300點，2024年預測市盈率9.7倍。

星展看好高收益國企股

姚橙今年接連表達對中資科技股看好看法。今年4月，姚橙預測中資科技股見底。儘管中資科技股已走出一段上漲行情，姚橙仍然看好中國科技股。他近日接受訪問時表示，基於成本結構改善及競爭減弱，中國科技股股價未來會有約20%至25%上漲空間。

姚橙認為，通過自上而下的觀察，如果中國宏觀經濟復甦，電商股將受益於消費周期性復甦。觀察近期宏觀指標數據，中國經濟已經顯示出企穩的早期跡象，這是今年迄今中國

星展最新推薦十大首選股份

股份	目標價(元)
瑞聲科技 (02018)	36.50
安踏體育 (02020)	117.00
中國移動 (00941)	93.00
中國石化 (00386)	5.20
華潤啤酒 (00291)	55.70
中國平安 (02318)	48.69
新秀麗 (01910)	43.32
騰訊 (00700)	543.00
攜程 (09961)	655.00
小米 (01810)	23.00

星展挑選「自上而下」國企股

中國建材 (03323)	華潤置地 (01109)
郵儲銀行 (01658)	中國中鐵 (00390)
中銀香港 (02388)	中交建 (01800)
建設銀行 (00939)	中國聯通 (00762)
中遠海特 (600428.SH)	中國重工 (601989.SH)
中信銀行 (00998)	農業銀行 (01288)
中國移動 (00941)	中國石化 (00386)
中國電信 (00728)	華能國際 (00902)
中海油 (00883)	中遠海能 (01138)
中國石油 (00857)	

外，潛在減息、內地資金持續流入，對下半年港股表現亦有提振作用。

星展最新推薦下半年十大首選股，包括瑞聲科技（02018）、安踏體育（02020）、中國移動（00941）等股份。此外，「自上而下」挑選值得關注的國企股，包括中國建材（03323）、華潤置地（01109）、中國中鐵（00390）等股份。

市場流動性有望改善

星展又謂，中國經濟正在回穩及結構性再平衡，當局有望出台更多支持政策，而市場流動性有望改善。此



▲摩根大通認為，中國宏觀指標數據顯示經濟有企穩的早期跡象，這將成為催化中資科技股向上的關鍵因素。

中銀國際認為騰訊是首選股份。



遊戲市場活力足 盯緊騰訊網易

【大公報訊】市場近期重新關注內地遊戲股。中銀國際發表報告指出，得益於各式跨品類多端高質量新遊戲推出，內地遊戲政策下半年亦有望保持平穩向好，預期內地遊戲市場將充滿活力。

中銀國際稱，目前內地遊戲廠商較注重長期穩定營運，側重新用戶獲取、用戶時長、活躍度及留存導向，執行輕度商業化行為，提升遊戲毛利率，及合理進行遊戲研發及營運投入。騰訊（00700）、網易（09999）的遊戲業務估值都較吸引。

另外，招銀國際稱，伴隨下半年

多款高期待值遊戲上線，有望驅動遊戲市場重新加速。在遊戲行業中，該行首選騰訊，預期該公司下半年遊戲收入按年增長10%，主要得益於《地下城與勇士：起源》（DNF手遊）的增量收入貢獻，以及海外遊戲的營運與商業化持續改善。

招銀國際亦看好網易，預期該公司遊戲業務下半年復甦，估計收入按年增長10%，得益《永劫無間》手遊等新遊戲貢獻，而部分PC遊戲調整的影響逐漸消退，並且暴雪遊戲回歸。該行亦看好新遊戲拉動哩哩哩（09626）手遊業務復甦。

永明：港股中性樂觀 留意政策利好

【大公報訊】實習記者蔣夢宇報道：當前美國聯儲局降息前景尚不明朗，市場波動性因而加劇。永明資產管理（香港）首席投資策略師龔偉怡對港股市場持中性樂觀態度。雖則現時港股於低位徘徊，然而市場仍觀望下月在北京召開的三中全會是否推出利好政策，以支持港股上升。

美股平均盈利料增長12%

對於投資偏好，龔偉怡表示，下半年仍看好美股。她解釋稱，儘管美聯儲減息時間一再推後，然而美股市場維持基本盤向好。標普500指數成份股近期發布了最新業績，其中，約八成企業表現優於市場預期。由此觀察，未來12個月，估計美股平均盈利約有12%增長，科技板塊更是會有約



▲龔偉怡表示，下半年仍看好美股，其原因為是標普500指數成份股，約八成表現優於市場預期。大公報實習記者蔣夢宇攝

產類別及地區，以分散風險，就像香水需要前中後三調相配才能呈現最佳效果。

龔偉怡建議，承受風險能力較強的年輕打工仔，可將股債比例調至80%及20%，以美股作為核心配置，加配A股、港股及低碳基金分攤風險。若美國開始減息，定息資產則最為受惠。

永明於去年6月推出3隻強積金基金，涉及環球低波指數、美國和歐洲股票。截至2024年5月31日，3隻基金規模合共達到近70億元。為慶祝基金成立一周年，2024年7月2日至9月30日（包括首尾兩日），凡持有以上3種強積金基金的成員，可享有上限為0.88%的基金管理費優惠年率。

溫傑：五個投資主題值得關注

【大公報訊】港股經過早段時間上升後，恒指近日在18000點水平整固。凱基亞洲投資策略部主管溫傑（圓圖）昨日在市場展望發布會上表示，若果內地經濟持續改善，政策面亦給予支持，相信可以觸發新一波資金入市，屆時將利好股市表現。

溫傑表示，港股下半年有五個值得關注的投資主題：

第一個是內地經濟上行，政策邊際放鬆有利營商環境，幫助市場情緒恢復；這個主題焦點股包括騰訊（00700）、港交所（00388）。第二個主題是樓市政策鬆綁，中國平安（02318）、海爾智家（06690）屬於這個主題的受惠股份。第三個主題

是國企改革，對股東回報更加看重，建議關注中國聯通（00762）、建設銀行（00939）。第四個主題是電力需求持續增加，受惠股包括華潤電力（00836）、東方電氣（01072）。最後一個主題是企業積極出海擴展業務版圖，關注安踏體育（02020）、攜程（09961）及泡泡瑪特（09992）。

恒指估值便宜

至於在現階段基礎情境下，恒指未來六個月目標20900點，對應的預測市盈率為10.22倍，仍低於恒指過去10年市盈率均值。恒指昨日收報18335點，跌95點，與凱基亞洲的指數目標有2565點潛在升幅。

中金全球投資展望重點

- 中資股走資潮已過，近期呈現上升趨勢
- 中國二季度居民部門的信用收縮速度加快，政策支持還需進一步加強，才能使投資回報率高於融資成本，增強投資者信心
- 港股近日走勢雖然轉弱，但不會回落至年初或今輪升浪開始前低位
- 港股向上催化因素包括美聯儲減息、內地財政支持帶動私人部門融資及企業盈利改善
- 美國科技股估值偏高，可待回調後吸納
- 美股有基本面支撐，長期來說持樂觀態度。若然如期減息，可以關注地產投資後周期板塊
- 歐洲央行放寬寬鬆政策周期，加速經濟增長，而且歐洲股票估值相對全球股市接近歷史低點，成入市機會

大公報記者整理

中金：美債息回落 恒指料升穿22000

【大公報訊】港股好淡爭持，投資者觀望後繼變化，中金昨日大派定心丸。中金首席海外與港股策略分析師劉剛相信，港股不虞回落至今年初或今輪升浪開始前的低位。若果市場情緒改善，恒指有望回升至早段時間水平，即19000點至20000點。如果美債息率回落及企業盈利收復，恒指更有機會回升至22000點以上。

外資配置中資股呈上升趨勢

對於港股早前大幅飆升，劉剛昨日出席記者會時表示，該次升市主要是投資者對美國聯儲局降息抱着樂觀態度，以及對美股英偉達（NVDA）首季業績的憂慮。展望港股後市，劉剛相信，大市不會回落至年初或今輪升浪開始前的低位，只是要繼續往上走，需要更多催化劑，包括美聯儲減息，內地財政政策成功推動私人部門融資，以及企業盈利改善。對比A股，港股仍有一定優勢，包括估值偏低、流動性敏感，港股市場有較多上游周期板塊，及盈利較佳的互聯網股份等。

近日境外資金持續通過滬股通淨賣出300億元



▲只要市場情緒改善，恒指有望回升至兩萬點水平。

大行點評恒指走勢

- 中金相信，美債息率回落及企業盈利收復，恒指有機會升穿22000點以上。
- 星展估算，恒指未來12個月基本情境目標20300點。
- 凱基預測，恒指未來六個月目標20900點。

塊，如供給受限的資源品與公用事業，部分必需消費品。

美科技股現價過高

對於美國經濟，劉剛表示，美國居民按揭、企業信用債發行大幅增加，「搶跑」減息帶來的效果，令到美聯儲早前宣布維持利率不變。美股方面，劉剛稱，美股有基本面支撐，企業盈利動能將繼續帶動美股走高。然而，美國科技股現價估值過高，上行空間有限，建議待回調後再吸納。