



# 瑞銀：中國市場將跑贏亞洲 看好AI股

## 科企業績表現強勁 留意芯片與數據存儲板塊



**瑞銀發表研究報告表示，看好中國將跑贏亞洲其他市場。瑞銀財富管理亞太區首席投資總監及投資總監辦公室主管陳敏蘭表示，該行在中國市場採取「槓鈴策略」，即同時配置高風險和無風險兩種極端資產，以有效降低損失並盡可能獲利。瑞銀偏好高質量互聯網巨頭，尤其關注當中大力投資人工智能（AI）生態系統的企業，亦看好那些能夠迎合本地商品及生活方式的消費股。另為降低市場不確定性所帶來的風險，該行還配置高股息股。**

大公報實習記者 蔣夢宇



▲瑞銀財富管理全球投資總監辦公室主管Mark Haefele（左）及瑞銀財富管理亞太區首席投資總監及投資總監辦公室主管陳敏蘭。



▲東亞銀行首席經濟師蔡永雄（左）及首席投資策略師李振豪。



▲大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉熾。

近日，騰訊、京東等大型中資科技股最近一個財季業績均勝預期。陳敏蘭於昨日記者會上指出，這反映出企業增加了市場份額並削減了一定成本。但若想維持市場興趣，大型中資科技股需要持續展示出讓外界驚喜的盈利能力。

瑞銀財富管理全球投資總監辦公室主管Mark Haefele則稱，投資者應該持續關注人工智能（AI）股票升勢，並將資金分配至該板塊，認為AI在美國的成功也有可能在中國或其他市場上複製。他續稱，現時看好芯片股及數據存儲（Data storage）相關股份。

### MSCI香港盈利料增長9%

對於香港股市近年表現受壓，陳敏蘭表示，美國利率高企帶動美元走強、中國經濟增速放緩，以及未能受惠於外國直接投資（FDI）的轉向均對香港股市造成負面影響。但她認為，隨着下半年聯儲局開始減息，香港本地利率亦會有所下調，預計至2025年底前，香港減息1.5厘。而潛在的減息、中國經濟趨向穩定，以及香港競爭力的改善，會帶來提振作用，預估今、明兩年MSCI香港錄盈利增長9%。此外，同新加坡對比，香港優質寫字樓的租金更具價格優勢。

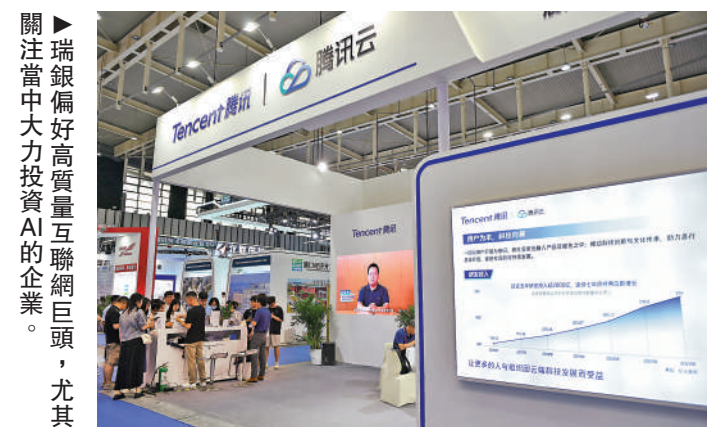
早前，國際貨幣基金組織（IMF）發布報告指出，2024年亞太地區仍是全球經濟增長最快的區域。但陳敏蘭指出，即將到來的美國總統大選為亞洲市場帶來不確定性。如若特朗普當選，亞洲地區則會面臨加徵關稅帶來的風險加劇。

特朗普此前表示，倘若再次當選，將對中國的進口商品加徵60%的關稅，並對其他國家的進口商品加徵10%的關稅。陳敏蘭直言，無論是中國的賣家為貨品尋找新的市場，或是美國的買家不得不去尋求其他產地的替代品，都需要時間。她相信，如若發生關稅加徵的情況，中國會在首階段爭取同特朗普政府談判。

### 聯儲9月或首次減息0.25厘

陳敏蘭進一步稱，若拜登獲勝，在國會分裂的情況下，美國政府對亞洲的態度會與目前持平。Mark Haefele補充說，市場或會因「擔憂減輕」而出現一定反彈。

美國利率方面，Mark Haefele認為，由於通脹回落，料聯儲局將會減息，預計在9月首次減息0.25厘，隨後每個季度再減息0.25厘，預計到2025年減息1厘。他並稱，屆時現金可能會轉向其他資產，其中最看好債券，認為高品質債券會在下半年錄得較好回報。



關注當中大投資AI的企業。瑞銀偏好高質量互聯網巨頭，尤其

### 瑞銀

**看好板塊：**投資人工智能生態系統的互聯網巨頭、某些消費股及高股息央國企股

**對港股預測：**預估今、明兩年MSCI香港錄盈利增長9%

**對內地GDP增長預測：**今年GDP增長約4.9%



### 東亞

**看好板塊：**高股息率國企股、盈利復甦動能較強的科技股及受惠中央政策的板塊

**對港股預測：**下半年升至19900點

**對內地經濟預測：**今年GDP增長約5%



### 大新

**看好板塊：**高股息率、內需消費及受國策支持的板塊

**對港股預測：**今年上試20000點

**對內地GDP增長預測：**今年GDP增長放緩至4.7%



## 東亞料港經濟穩健 恒指下半年見19900

【大公報訊】實習記者蔣夢宇報道：東亞銀行昨日發表中期展望，預期今年中國內地及香港經濟將延續增長勢頭，分別增長約5%及3.3%，並預測恒指有望於下半年升至19900點，相當於目標市盈率9.8倍。

東亞銀行首席經濟師蔡永雄表示，香港經濟錄得穩健增長，主要受惠外需回暖帶來的商品出口改善、資產市場回穩、勞工市場表現強勁以及訪港旅遊業持續復甦。今年1月至5月，訪港旅客共約1800萬人次。投資板塊方面，東亞銀行看好高股息率、受中央支持的板塊，以及盈利復甦動能較高的科技股與受惠於美國減息的板塊，例如本地公用、電訊和澳門博彩股等。

對於環球市場，東亞銀行首席投資策略師李振豪預測，下半年美股持續向好，標普500指數目標水平為5886點，並稱全球高息債及亞洲美元債券會有突出表現。此外，由於美國通脹回落進程較慢，預測今年聯儲局或減息一次左右，並於第三季末或第四季開始減息。而港元最優惠利率未緊跟早前美國加息的步伐，故預期減息的步伐也會較慢，相信今年港元最優惠利率或維持不變。

### 大新：看好高息及消費股

另外，大新金融也看好高股息率和受中央支持的板塊，內需消費也會有正面表現。預測香港今年經濟有望增長3.1%，恒指或可上試20000點。



東亞預測恒指有望於下半年升至19900點。

## 港股好淡爭持 網易飆6.2%搶眼

【大公報訊】港股期指結算前夕好淡爭持，恒指早段跌逾百點後有買盤撈底，全日收市報18089點，升17點，持續在萬八關口徘徊；成份股中網易（09999）飆6.2%最勁，理想汽車（02015）升4%。華贏東方（亞洲）控股研究部董事李慧芬表示，6月進入最後一個交易周，投資者表現較為觀望，料將等待前景更為明朗後才再入市。美國降息議程一再延後，此前亦有

聯儲局官員預測年內僅減息一次。李慧芬表示，本周港股表現反覆，投資者關注重點在於美國何時開始減息。她認為，儘管市場普遍估計9月降息的機會大幅降低、首次減息將在12月，但也不排除為避開美國總統選舉而在9月減息的可能性。

網易昨日大升6.2%至150.6元。有大行在報告中預計，網易將於下月正式上線的手遊《永劫無間》，首月流水有望達到約10億元人民幣。另早前網易與暴雪恢復合作，並宣布《魔獸世界》：「巫妖王之怒」服務器在今日開放。

對於網易的表現，李慧芬表示，近日美國部分科技股出現增長，加上《永劫無間》在7月底上線，以及大行看好遊戲流水前景，在增長前景明顯且缺乏其他消息的情況下，網易自然受到市場追捧。



高恒收市升17點。勢中先通低社後

## 日圓創38年低 兌港元跌見4.86

【大公報訊】日圓匯價進一步下跌，兌美元更已跌至1986年以來近38年低位，最低見160.39，跌0.4%，每百日圓兌港元亦跌至4.86，大大增加日本當局再度入市干預匯價的機會。

日圓跌至160.39，比起日本當局4月入市時干預匯價的水平更低，主要原因是美、日之間的息差繼續擴寬，即使日本準備加息，但對提振日圓的作用仍十分有限。

市場目前正密切注視美國周五公布的另一個主要通脹數據，即核心個人消費開支指數（PCE），因這是聯儲局研

判美國通脹的主要參考指標。

其實日本政府干預匯市已付出很大代價，例如在最近一輪干預中，便已動用了9.8萬億日圓（約611億美元）入市。但日本政府此舉實在迫不得已，因日圓單在今年而言，已下跌逾12%，損害到日本的消費開支，並令日本商家蒙受損失。

倫敦富國銀行宏觀策略師Erik Nelson表示，日本財務省在日圓的言論令市場更加關注，不過，他相信日本當局目前未必會出手，而會等待日圓兌美元跌至165或以下，才會入市干預。

## 2024慈善大典 楊受成膺傑出貢獻慈善領袖

【大公報訊】英皇集團主席楊受成博士與集團副主席楊政龍昨日一同出席在北京舉行的2024慈善大典，並分別榮獲「2024年度傑出貢獻慈善領袖」及「2024年度慈善家」獎項。楊受成博士深耕慈善工作逾五十年，已十七度獲得大會頒發獎項，行善精神感染整個集團。楊政龍積極推動集團於內地及香港的慈善事業，熱心公益，獲大會肯定。英皇（北京）文化發展有限公司行政總裁霍汶希亦獲「最具影響力慈善榜樣」榮譽。

典禮上，楊受成博士獲第十二屆全國政協副主席馬培華及中國社會工作聯合會會長陳存根授予「2024年度傑出貢獻慈善領袖」榮譽，為首個獲獎者。楊博士致辭表示：「我

一直將關愛社會視為己任，希望運用自身能力和資源，促進社會的和諧與進步。」他回顧自身慈善生涯道，「我早在70年代，已經成為慈善組織『南九龍獅子會』創會會長，之後又成立『英皇慈善基金』及『楊受成慈善基金』，資助各類公益項目，包括長者關懷、教育文化等，至今已在內地和香港興建十



楊受成（右）、楊政龍（左）獲頒「2024年度慈善領袖」及「2024年度慈善家」獎項。

家老年中心及兒童福利院。」楊博士表示，未來他將繼續帶領英皇集團拓展慈善項目，以實際行動讓更多人獲益。

### 楊政龍獲頒「2024年度慈善家」

集團副主席楊政龍長期致力於青年發展，積極參與社會公益事務，今屆獲頒「2024年度慈善家」獎項。楊政龍表示，「慈善精神的傳承是我始終堅持的信念，我希望幫助廣大青年向上流動的同時，引導他們用善行回饋社會，讓越來越多的青年人成為中國公益慈善事業的中堅力量。」

英皇（北京）文化發展有限公司行政總裁霍汶希榮獲「最具影響力慈善榜樣」獎，從事經理人行業三十年，堅持不忘初心，發揮正面力量，經常與旗下藝人一同參與各類公益活動。

## 劉麥嘉軒：僱員平均5分鐘完成積金易註冊

【大公報訊】「積金易」平台昨日正式開始運作。積金局主席劉麥嘉軒發表網誌，指第一個強積金受託人萬通信託提供的強積金計劃的所有賬戶資料，經過一個星期的準備工作和數據轉移程序後，已經順利轉移至「積金易」。萬通信託的計劃成員和僱主，由今天開始會透過「積金易」管理強積金的行政工作，標誌強積金正式進入數碼新世代。

劉麥嘉軒指，「積金易」是一個全新的電子平台，各個強積金受託人管理的強積金計劃，按照加入「積金易」的時間表，由「積金易」逐一取代現有受託人的強積金行政系統，讓計劃成員和僱主利用平台數碼化、自動化和一站式的設計優勢，令今後管理強積金有煥然一新的體驗，並實現大幅度的減費。劉麥嘉軒表示，計劃成員平均只需短短5分鐘便可完成註冊，而僱主註冊

雖然比計劃成員所須填寫的資料相對較多，但亦只需約10分鐘便可完成。外展服務亦反映大部分僱主普遍都滿意「積金易」的用戶體驗。

第二間快將加入「積金易」的中國人壽信託，其所服務的計劃成員及僱主可由7月12日起註冊，並由7月29日起使用「積金易」處理強積金的行政工作。中國人壽信託早前已向計劃成員及僱主發放資訊包，通知註冊日期及安排。而第三間加入「積金易」的交通銀行信託亦會於6月28日向計劃成員及僱主發放資訊包。

劉麥嘉軒亦呼籲參加萬通信託強積金計劃的僱主盡快註冊「積金易」，並於下個供款日（即7月10日）前，透過「積金易」提交6月份強積金供款資料及善用平台附設的電子方式供款，享用「積金易」各項功能。