



恒指漲139點 資金追入科網龍頭股

阿里下月納港股通機會高 瑞銀上調目標價至109元

大行及專家點評港股動向

中金

●預計短期內將分別有2.47億及1.97億元被動資金流入極免速遞及新東方兩隻股份

瑞銀

●將阿里巴巴目標價由103元上調至109元，及維持其「買入」評級

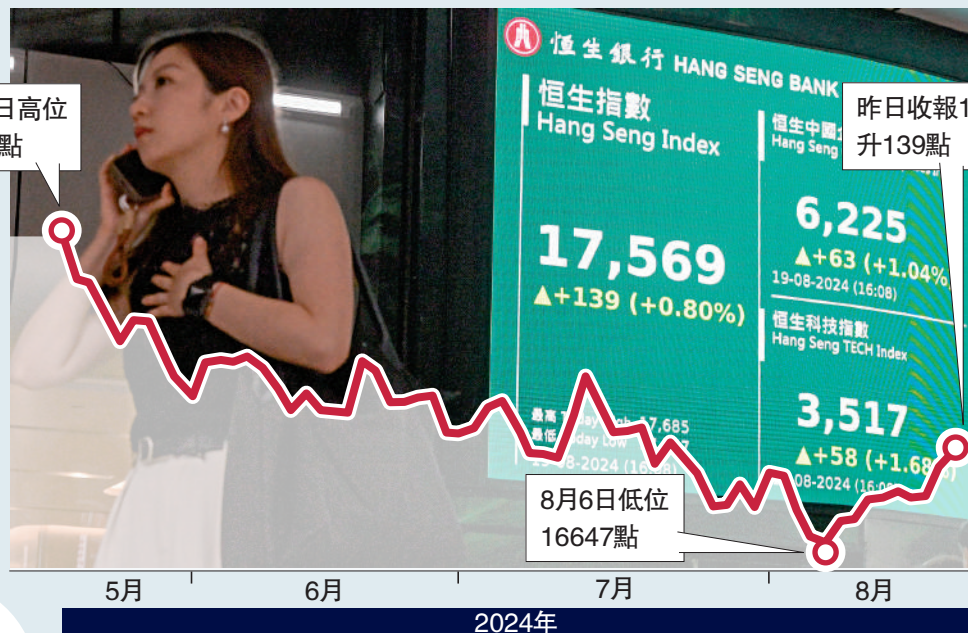
香港股票分析師協會副主席 郭思治

●若阿里巴巴成功被納入港股通則有望吸引北水流入，對股價會有刺激作用，短期內有望上試85元

資深證券界人士 謝明光

●本月22至24日舉行全球央行年會，或將令外圍股市大幅波動，繼而拖累港股表現

5月20日高位
19636點



昨日焦點股份

股票名稱及代號	收市價(元)	升幅(%)
騰訊 (00700)	372.60	無升跌
京東 (09618)	112.40	▲3.882
美團 (03690)	108.70	▲0.929
阿里巴巴 (09988)	81.45	▲1.685
理想汽車 (02015)	80.65	▲5.287
小鵬汽車 (09868)	27.60	▲3.759
李寧 (02331)	14.08	▲7.481
招金 (01818)	13.72	▲5.054
萬國數據 (09698)	11.88	▲3.846
微盟 (02013)	1.31	▲7.377

◀恒指自本月5日跌至低見16441點後開始反彈，在10個交易日內已回升達1128點。

港股上周突破牛熊線後延續升浪，恒指再漲139點，收報17569點，資金繼續追入科網龍頭股，特別是阿里巴巴（09988）近期成為市場焦點，因集團有望在下月初被納入港股通，獲大行及專家一致看好。另外，恒指公司上周公布各指數季度調整結果，中金料合共逾4億元資金將在短期內流入國指新貴。

大公報記者 許臨

恒指自8月5日跌至低見16441點後開始反彈，在10個交易日內已回升達1128點，加上多家企業公布了亮麗業績，港股整體的投資氣氛明顯好轉，加上恒生指數公司剛在上周五公布季度檢討，不少投資者都期望在一眾指數新貴中尋寶。

中金研究報告指出，恒指成份股雖未有變動，但極免速遞（01519）及新東方（09901）將納入恒生中國企業指數成份股，這將吸引追蹤指數表現的被動資金流入，預計兩隻股份將會分別吸引約2.47億及1.97億元資金流入。此外，由於港股通也會在9月5日公布檢討結果，中金預計將有達33隻股份被納入港股通，當中最受市場關注的是阿里巴巴，另外還包括恒隆集團（00010）、茶百度（02555）、雲音樂（09899）等。

大市動力轉弱 阻力位17800點

事實上，近期阿里巴巴的走勢已明顯較大市為強，瑞銀研究報告表示，阿里巴巴2025財年首季收入按年僅升4%，雖遜於市場預期，但若從基本面向來，股價已逐漸達到臨界點（意思是股價有機會在一段時間內出現重大變化的價格水平）。瑞銀又將阿里巴巴2025財年至2027財年調整後每股盈利預期上調4%至8%，目標價更由103元上調至109元，及維持其「買入」評級。

香港股票分析師協會副主席郭思治也表示，近期港股的成交量仍略嫌不足，估計恒指短期阻力會在17800至18000點左右，惟阿里巴巴仍屬可留意的股份，估計走勢仍會較大市為強。事實上，阿里巴巴早已滿足納入港股通的其他要求，若8月底成功完成雙重主要上市轉換，將有望趕及9月5日港股通檢討，並於9月9日被納入。

若阿里巴巴成功被納入港股通則有望吸引北水流入，對股價會有刺激作用，短期內有望上試85元。儘管有望被納入港股通的股份有不少，郭思治強調值得留意的暫時只有阿里巴巴，如茶百度雖則也有望被納入港股通，但目前其估值仍過高，建議暫不宜沾手。

央行年會將揭幕 關注鮑威爾講話

同時，資深證券界人士謝明光提醒投資者，近期入市也需留意外圍股市情況，本月22至24日傑克遜霍爾（Jackson Hole）全球央行年會將在美國懷俄明州舉辦，全球市場目前就預期美國聯儲局主席鮑威爾有可能在該年會舉行期間主動表述未來降息路徑，但是最終令市場失望，美股必會出現一輪沽壓，港股的升勢也會受阻，屆時形勢恍如2022年8月鮑威爾在年會上重申了強硬的反通脹立場，美股隨後大幅下跌，港股也受到拖累一樣。

提升港股活躍度 耀才倡期貨24小時交易



許耀才相信，將能刺激港地市場。大公報攝

【大公報訊】近期恒指整體處於疲弱狀態，升幅及成交均滯後於全球股票市場。耀才證券（01428）執行董事兼行政總裁許耀才昨日在股東周年大會上表示，港股一直處於

16500至18000點區間徘徊，成交額平均只有700多億元，若要突破19000點大關，日均成交量需重回1500億元。若要提振港地市場，他倡議港交所（00388）將美股相關ETF、窩輪及牛熊證等產品及香港期貨產品等交易時間延長至24小時，與美股交易時段接軌。

本港市場上現時雖已有多隻美股相關ETF、窩輪及牛熊證等產品上市供投資者買賣，然而這類產品並未與美股交易時間銜接，令投資者興趣大減，因此建議港交所應盡快將該等產品的交易時間改為24小時，相信能提升產品對投資者的吸引力，也能令成交量大幅增加，從而令港地市場振作，更可與美國及新加坡等地的交易市場作良性競爭，無論是投資者或券商都可因而受惠。許耀才更希望今年10月

施政報告能有更多振興香港實體經濟的措施出，耀才證券主席葉茂林更建議，特區政府可透過落實調薪稅及利得稅措施，吸引外資及人才回流返港，從而激活資本市場，稅收最終可能出現「因減得加」的現象。

竊改收單邊印花稅 刺激買賣

此外，對於港交所近期考慮收窄港股買賣差價及取消每手買賣單位，許耀才直言，對港地市場影響不大，但若能跟隨內地徵收單邊印花稅或許更能刺激港地市場。另本港於下月23日實行「打風不停市」安排，早在疫情時已設立員工在家工作系統，加上集團經營環球期貨及股票業務多年，在惡劣天氣下也有同事返工當值，對於「打風開市」安排已準備就緒。

美減息升溫 在岸人民幣飆升297點

【大公報訊】美國聯儲局降息預期繼續升溫，在岸人民幣兌美元曾升破7.14關，離岸人民幣曾高見7.12水平。周一人民幣兌美元中間價升49點，報7.1415。亞洲貨幣亦有異動，市場憧憬美聯儲下月減息，刺激馬幣和韓元兌美元升逾1%。

中國經濟穩 支撐匯率

美聯儲降息預期有增無減，人民幣兌美元昨日早已呈現升勢，在岸、離岸人民幣先後升破7.15、7.14關口；離岸人民幣午後更高見

7.1278；在岸人民幣也升至7.1321。當日在岸人民幣日盤收盤價升297點，報7.1383。

中國銀行研究院高級研究員王有鑫表示，中國經濟保持穩定增長態勢，經濟增長動能持續恢復，這是人民幣匯率保持基本穩定的重要支撐。中國出口貿易快速增長，貿易順差保持在高位，外匯儲備充足，為人民幣匯率提供了有力保障。

此外，渣打銀行報告指出，渣打預期人民銀行今年第四季和明年第一季，將下調7天逆回購利率和1年期中期借貸便利（MLF）利率

各一次，每次分別下調10個基點和20個基點，以降低企業和居民融資成本。而在今季和明年第一季，亦將下調存款準備金率各一次，每次下調25個基點，向市場注入充足長期流動性，支持信貸增長和政府債券發行活動。

渣打又謂，人行或將利用美元走弱時機降低資本流出風險，同時維持整體外部競爭力。由於在美國聯儲局減息步伐加快，美元大幅走弱，人民銀行既可允許人民幣兌美元小幅升值，以便利吸引資本流入；也可以允許人民幣貿易加權匯率小幅貶值，以利用外貿表現。

金管局發指引 銀行需管理AI應用

【大公報訊】金融管理局昨日發出通函，指銀行業應用生成式人工智能（簡稱GenAI），現時主要用於優化內部業務運作；至於面向客戶的服務方面（即直接與客戶連繫的層面，例如產品銷售）的應用雖然仍處於起步階段，金管局亦已制定一套指導原則以保障消費者。

有效保障消費者

金管局助理總裁（銀行操守）區毓麟在通函中指出，局方曾於7月下旬就相關指導原則向業界展開諮詢，並於昨日向銀行發出通函。指引涵蓋四大範疇，包括管治與問責、公平性、透明度與披露，以及資料私隱及保障。

區毓麟表示，GenAI與傳統AI的最大不同之處，在於模型存在產生幻覺（hallucination）的風險，即產生看似現實但實際上不正確或不完整的結果。因此銀行在GenAI應用早期階段採用「人在環中」原則（human-in-the-loop），即在決策過程中適時作出人為干預，不會由GenAI自主運作，確保模型產生的結果不會出現不正確或有所偏頗。

在公平性方面，銀行應確保GenAI模型能為客戶提供客觀、一致、秉持道德操守及公平的結果。銀行在早期階段應向客戶提供退出使用GenAI的選擇權（opt-out），並在客戶要求的情況下容許人手干預或覆審。若銀行由於

某些原因無法提供該選項，應確保有渠道讓客戶能夠要求覆審由GenAI模型產生的決定。

此外，銀行應在提供服務前向客戶清楚表明該服務使用GenAI技術，並作出適當披露，讓其了解銀行使用GenAI的用途、目的，及模型的限制。同時，應用GenAI時如涉及收集及處理個人資料，便需遵守《個人資料（私隱）條例》，並參考個人資料私隱專員公署就GenAI提供的相關建議和良好做法。

區毓麟補充說，金管局鼓勵銀行善用AI加強消費者保障，如利用AI識別出弱勢或需要更多消費者教育的客戶社群，或向高風險客戶或交易發出警示以防範詐騙。

丁學東言論重點

●發揮應對人口老齡化的戰略儲備基金作用：建立穩定資金注入機制，積極拓展新的資金來源渠道，夯實積極應對人口老齡化的財富基礎

●做好科技金融和養老金融相結合：加大對科技創新、新質生產力等方面的投資。暢通「科技—產業—金融」循環，實現服務科技創新與壯大養老基金規模「雙贏」

●提高投資運營專業化水平：提升多約束條件下資產配置水平，加強委託管理人考核和激勵約束，持續創新豐富投資產品策略體系

●優化基金風險防控守住安全底線：加強對各類風險的跟蹤預警、分析研判，提升風險管理的前瞻性、主動性。加強對投資各環節全流程的風險防控

社保基金：續加大資本市場投資力度



▲藉着科技創新製造協助老人工具，也是體現守護好老百姓一環。

【大公報訊】全國社會保障基金理事會黨組書記、副理事長丁學東在《學習時報》撰文稱，要做大做強全國社會保障基金，持續加大對國內資本市場的投資力度，加大對關係國民經濟命脈和國計民生的戰略性、基礎性領域的長期股權投資力度，加大對科技創新、新質生產力等方面的投資規模。

丁學東表示，成立24年來，社保基金年均投資收益超過7%。預計2035年前後中國將進入重度老齡化階段並將持續相當長時間，做大做強全國社會保障基金，有效發揮應對人口老齡化的戰略儲備基金作用。要推動建立穩定的資金注入機制，積極拓展新的資金來源渠道，持續鞏固壯大戰略儲備基金規模。同時，積極推動完善養老基金投資管理

政策，擴大養老基金投資運營規模，優化基金投資範圍和投資工具，更好滿足基金安全和保值增值要求，守護好老百姓的「養命錢」。

實現科技創新與養老基金「雙贏」

積極融入國家戰略，做好科技金融和養老金融相結合方面，丁學東指出，全國社保基金要持續加大對國內資本市場的投資力度，加大對關係國民經濟命脈和國計民生的戰略性、基礎性領域的長期股權投資力度，加大對科技創新、新質生產力等方面的投資規模，在實現基金安全和保值增值的同時，助力資本市場穩定健康發展，支持現代化產業體系建設和實體經濟發展。與監管部門、業務合作機構積極暢通「科技—產業—

金融」循環，實現服務科技創新與壯大養老基金規模「雙贏」。

面對紛繁複雜的境內國際形勢，丁學東提到，要進一步加強對宏觀經濟和資本市場的研究分析，統籌把握基金中長期收益和短期收益目標，提升多約束條件下資產配置水平，加強委託管理人考核和激勵約束，持續創新豐富投資產品策略體系，不斷提升投資運營能力水平。此外，還要加強對各類風險的跟蹤預警、分析研判，為提前應對、有力化解風險提供支撐，不斷提升風險管理的前瞻性、專業性、主動性。進一步完善配置和投資職能部門、風險管理職能部門、內部審計職能部門「三道防線」各司其職的風險管理體系，加強對投資各環節全流程的風險防控。守住安全底線。