

憧憬中央加碼振經濟 環球資金搶貨 港股創兩年半新高 大行看明年28000

看好後市

券商上調恒指最新目標

	花旗	恒指2025年6月底目標上調24%至 26000 點，2025年底目標為 28000 點
	瑞銀	恒指目標上調7%至 22100 點
	渣打	恒指基本情境區間由 20000 至 22000 點，最新調整為 20000 至 22500 點，樂觀情境升到 22500 至 24500 點
	建銀國際	在最樂觀情形下，恒指第四季度區間介乎 20000 至 25000 點，國指波動區間由 6800 至 9000 點，科技指數介乎 4200 至 6000 點

國家發展改革委於今日早上10時介紹落實一攬子增量政策，市場憧憬內地加碼推出刺激經濟措施，港股恒指繼續上揚，昨日升362點，創2022年2月以來高位，重越二萬三點大關。

大市向上動力強勁，陸續有大行調高港股目標，花旗把恒指明年6月目標上調24%至26000點，明年底可達28000點，建議增持消費及科網股。建銀國際提醒，港股第四季波動或增加，恒指高低區間介乎20000至25000點，建議投資者先進攻後防禦。

大公報記者 周寶森

市場預期發改委今天公布的具體支持經濟措施，將會利好後市，環球資金入市港股搶貨，好友積極加倉，恒指昨日上漲362點或1.6%，收報23099點，創逾兩年半新高。科技指數升勢更凌厲，全日飆升159點或3%，收報5386點。主板成交額2968億元，較上日增加353億元，反映資金入市活躍。

花旗倡增持消費與科網股

港股直線拉升，外資大行重新調整恒指預測。早前把恒指明年中目標價調低至21000點的花旗，最新把恒指目標調高至26000點，並將2025年底目標為28000點。以昨日收市點數計，即有21%上升空間。

另外，花旗給予消費股、科網股「增持」評級；房地產股「中性」評級。推薦股份包括攜程（09961）、華潤置地（01109）、騰訊控

股（00700）、ASMPT（00522）、比亞迪股份（01211）、人保集團（01339）、海爾智家（06690）。

瑞銀早前已上調恒指目標至22100點，只是大市今輪升勢十分急速，指數很快衝穿瑞銀的目標價位。

至於渣打把恒指基本情境區間由20000至22000點，調整為20000至22500點，樂觀情境升到22500至24500點。另外，建銀國際最新預測，恒指第四季度區間介乎20000至25000點。

歐美長線資金有望回流

至於後市展望，建銀國際表示，今輪升市與4、5月份情況相似，對沖基金等交易型資金回流是大市主要動力，部分長線做多資金也開始試探性買入。隨着市場對港股風險回報預期進一步改善，更多歐美長線資金有望回流。中

長期而言，大市向上的持續性及空間，將取決於政策落地效果和經濟基本面改善的進展及程度，建議第四季度先進攻後防禦。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，內地A股今天復市料紅盤高收，甚至出現升停板情況，而港股將受到拉動而溫和向上。他關注到，A股在本周三、四是否延續強勁向上勢頭，如果升勢明顯緩和，港股有機會出現調整。因此，投資者適宜趁A股升勢出現緩和時，減持港股倉位。若未持貨投資者，不妨等待恒指回調一成或2000點，並見指數喘定後，再部署入市吸納港股。

個股表現，濠賭股、消費股跑贏大市。濠賭股金沙中國（01928）股價飆9.8%，報22.5元；銀河娛樂（00027）漲9.3%，報43.3元。消費股李寧（02331）升8.9%，報20.85元；蒙牛乳業（02319）升8%，報22.15元。

半導體需求看好 中芯股價再飆21%

芯片股延續上周五強勢，昨日在大行唱好下，股價繼續急漲。高盛表示，內地芯片廠將受惠國產半導體製造需求上升，推動長期收入增長，但利潤表現恐因為定價問題，以及產能擴充而衍生折舊支出所影響。

高盛看好中芯國際（00981）來自內地客戶需求上升，有望拉動收入，但維持「中性」評級，目標價由22.4元升至25.7元。中芯國際股價繼上周五急升29%後，昨日再漲21.8%，收報33.3元。

高盛則維持華虹半導體（01347）「買入」評級，目標價由27.3元升至31.3元。該股昨收32.55元，升16.3%。高盛稱，華虹半導體受到本地對成熟節點半導體的需求上升，可以拉動收入，同時毛利率亦有機會向上。

內險股熱炒 新華保險漲20%

另外，內險股昨日股價同樣做好，新華保險（01336）大升20.5%，報35.5元；中國人壽（02628）漲12.4%，報20.55元；人保集團（01339）抽高12%，報4.86元。

長，至於中東處起步階段，但仍接不少查詢，業務量亦持續增長。該行積極拓展走廊，今年亦剛於日本設立辦公室，對未來業務感樂觀。

雖然疫情後不時有消息指外國機構撤出香港，但鄭再再稱，香港商業銀行業務持續增長，未見有影響。另外，內地是一個十分龐大的市場，仍看到不少外資企業希望進入內地發展，而香港作為內地門戶，不少公司仍選擇來港設立子公司及進行財資活動。她表示，若說到變化，便是看到行業上有所變化，如美國來港及內地發展的多是消費及零售類公司，已非高科技公司。

證券界對後市樂觀

中信証券	港股難言已階段性觸頂，估值修復行情有望延續至11月初
花旗	上調消費行業評級至「增持」，維持互聯網行業「增持」評級
光大證券 伍禮賢	本周四、周五是港股短線走勢的關鍵時間，若內地A股強勢向上，將可支撐港股

港股創逾兩年半高位



▲ 港股的高股息ETF表現穩健，股息率較高，成為投資者關注的焦點。

港高股息ETF吸引 一年收息近7厘

隨著港股和A股市場的高股息策略逐漸受到投資者認可，港股市場的高股息ETF因其較高的股息率和穩健表現，成為投資者關注的焦點。富邦基金選取三隻在港股上市時間較長、規模較大的高股息策略ETF進行比較。從業績表現看，富邦滙深港高股息ETF（03190）和中國平安CSI香港高股息ETF（03070）的長期表現更好，而GX恒生高股息率ETF（03110）則在短期內表現更佳。

相比A股，港股的整體股息率更高，以A股的中證紅利（000922）為例，過去一年股息率為5.25%，而港股市場高股息類ETF的股息率可近7%。其中，GX恒生高股息率ETF達6.87%，每半年派一次息，而富邦滙深港高股息ETF在6.82%的股息率基礎上，可做到季度分派。

收費比率不足1%

從夏普比率（衡量績效與穩定性的指標）看，富邦滙深港高股息ETF以1.44的比率領先。在持倉集中度方面，中國平安CSI香港高股息ETF的集中度最高，前十大持倉佔比接近75%，而GX恒生高股息率ETF則最為分散。富邦滙深港高股息ETF的持倉集中度較適中，前三大行業佔比分別為銀行30.51%、通信12.7%、房地產11.97%。

收費比率及規模方面，GX恒生高股息率ETF以0.68%的收費比率和45億元的市值領先，而富邦滙深港高股息ETF則以0.88%的收費率和1.4億元的市值相對較小，適合資金規模較小的散戶投資者。

富邦基金表示，機構投資者若追求穩健分散，可選擇GX恒生高股息率ETF。而對於資金規模較小的散戶投資者，富邦滙深港高股息ETF在業績、夏普比率、派息率和分派頻率方面均表現優異，是一個值得考慮的選擇。

建行亞洲高端客開戶數增1.4倍

內地三部委國慶假期前推出「組合拳」刺激經濟措施後，港股連日爆升。中國建設銀行（亞洲）副行長陳麗明表示，該行首8個月新增客戶按年增長85%，其中擁100萬元以上資產的新增高端客戶增長更高達143%。她透露，自利好消息公布後，觀察到開戶數目有所上升，而買賣股票及基金投資活動亦有增加。

資金轉向股市和基金

陳麗明表示，內地刺激經濟措施對市場氣氛有所帶動，加上美國開展減息周期，投資者投資意欲上升。由第二季開始，已看到客戶資金開始從定期存款轉到理財產品的趨勢，資金主要流入穩健型資產，如美國國債及全球高評級債券等，而內地利好消息出台後，亦開始看到客戶將資金投入股市

及基金等產品。

昨日建行（亞洲）和太平人壽（香港）舉行戰略合作協定及銀保代理協定簽約啟動儀式，宣布雙方將加強在跨境金融、財富管理、銀保代理和養老服務及其他多個領域的合作。陳麗明表示，第一階段該行將與太平人壽推出兩款產品，其中一隻為獨家產品，為短期儲蓄保險，到明年年初將加入太平人壽的其他產品，如涉及養老方面，希望未來於香港進一步推動「保險+金融+養老」的產品。



▲ 建行（亞洲）和太平人壽（香港）舉行戰略合作協定及銀保代理協定簽約啟動儀式。

花旗：港金融完善 外企進軍內地首選

香港獨特的戰略位置，不單是外國進入內地發展的門戶，亦是內地公司「走出去」的首選平台。花旗商業銀行香港區主管鄭再再表示，本地和內地公司為花旗商業銀行香港區最大客戶群，透過花旗全球網絡發展其海外業務。在香港有商業活動的海外公司，很多銳意透過香港進軍內地，亦是該行快速增長的客戶群，有關業務按年錄雙位數增長，更比疫前增長超過一倍。

鄭再再表示，香港是集團商業銀行最大的市場之一，集團於全球95個國家及地區設有網絡，有助內地及香港企業拓展國際業務；另一

方面，海外企業亦希望透過香港進入內地發展業務。她指出，集團從中扮演兩個角色，香港亦極具戰略性。她解釋，因香港金融市場完善，產品齊全，成立子公司亦較易，故不少海外公司選擇於香港成立子公司作為試點，再進軍內地市場，而大灣區往往是外資公司首選投資的地方。

引外資入港 業務雙位數增

她續稱，花旗於多個地區設立corridor（走廊），把當地客戶帶到香港。今年以來，該行美國、東盟及西歐corridor業務量均有雙位數增



▲ 鄭再再表示，香港是花旗商業銀行最大的市場之一。大公報攝