

資金續增持 A股料震盪中上行

分析：國策穩經濟 對沖外部衝擊

A股展望 4月滬深兩市先抑後揚，月底召開的中央政治局會議基調仍「以穩為主」，加上假期後機構資金和上市公司都有增持回購方案，這或對節後市場帶來很好的承接，並為「紅五月」奠定堅實基礎。本季A股大概率繼續消化基本面壓力，短期「震盪市」行情不會改變A股「科技結構牛」的判斷。

大公報記者 倪巍晨



▲市場憧憬資金增持回購股份，並支持節後的A股表現。

證券界展望A股走勢

申萬宏源證券

本月可關注AI算力和應用，繼續看好高股息的相對收益

瑞銀財富管理

看好在線遊戲和在線旅遊平台，中長期看好電動車製造商領軍企業

中金公司

建議階段性關注泛消費、電訊龍頭等新型紅利股

大公報記者倪巍晨整理

市場數據顯示，過去5年五一假期後10個交易日，上證指數相比節前最後一個交易日有4次錄得上漲，漲幅均超1%。申萬宏源證券策略首席分析師王勝表示，二季度是A股「結構牛」行情的調整階段，市場在消化基本面壓力方面存在「幅度充分、時間不足」的問題，預計5、6月A股或延續「震盪市」。中期展望看，A股料逐漸朝「結構牛、全面牛」行情回歸，「維持2025年A股「科技結構牛」的預測」。

國產替代概念具吸引力

王勝補充說，政治局會議將「穩外貿、幫扶出口外貿企業」等列為重要議題，該政策導向有助於增強A股市場預期的穩定性。中金公司首席國內策略分析師李求索提醒，當前貿易環境下，「擴內需」政策必要性進一步提升，目前中國已具備應對外部衝擊的有利條件，A股市場中期機會大於風險。

李求索並預計，近期維穩資金的入市，以及上市公司密集增持回購等，均有助於市場信心的穩定，加之目前A股主要指數估值均處在歷史偏低水平，而滬深300指數風險溢價處於歷史高位，中國資產仍具韌性，建議關注後續政策的落實節奏與力度。板塊方面，他相信，科技成長、國產替代等相關領域具備中期投資吸

引力，可階段性關注泛消費和電信龍頭等新型紅利股。

關注AI算力及新能源車股

瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆則建議，關注金融、能源、電訊、公用事業等領域的高收益防禦性國企標的。當前市況下，科技板塊中更看好「擁有穩健現金流」的在線遊戲和在線旅遊平台。至於中長期布局，她看好電動車製造商領軍公司。

王勝坦言，5月繼續關注AI算力和應用板塊，繼續看好高股息的相對收益。他說，科技成長性價比調整已率先到位，短期建議重點關注A股中的AI（人工智能）算力，以及AI產業鏈中的港股互聯網平台，「投資者不妨自下而上甄選行業供給改善，且具成長性的標的」。

五一假期後10個交易日的滬指表現

年份	變幅
2020	↑1.35%
2021	↑1.86%
2022	↑1.28%
2023	↓1.17%
2024	↑1.58%

大公報記者倪巍晨整理

外部環境急劇變化 本季料降準降息

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：為應對外部環境急劇變化帶來的不確定性，市場人士相信，穩定市場、穩定預期，適時降準降息窗口預計在本季開啟。

中誠信國際研究院院長袁海霞提到，一季度新增專項債發行規模相當於全年額度的22%，與2022年至2023年同期相比依然偏慢，進一步加快專項債發行和使用進度，對穩增長、穩投資有積極作用。此外，今年超長期特別國債額度較去年增加3000億元（人民幣，下同），鑒於該國債已在4月24日啟動發行，未來加快發行使用進度料可更好為「兩新、兩重」提供重要資金保障。而為有效應對外部挑戰和衝擊，在「適度寬鬆」的貨幣政策基調下，她認為降準和降息、結構性貨幣政策等工具有充分調整餘地。

未來一年或減息半厘

瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆亦指出，在目前的全球貿易環境下，及時出台有力的支持性政策顯得很有必要，人民銀行有望在未來12個月內降準100至200個基點，降息30至50個基點，並推出1至3萬億元的額外財政支持措施。

金管局再注95億港元 體系結餘重上千億

【大公報訊】港元持續偏強並觸發聯繫匯率機制下7.75港元兌1美元的「強方兌換保證」。金管局昨日（5日）再度入市，從市場買入美元，同時沽出總值95.325億港元。預期到了明日（7日），香港銀行體系總結餘將上升至1008.41億港元，是2022年10月2日（1032.28億港元）以來高位。

這是金管局今年5月內第二次入市。對上一次是於上週六（3日），當時向市場注入大約465.4億港元，是金管局自2005年推出強方兌換保證優化措施以來，單日最大筆入市金額。在聯匯制度下，港元可於7.75至7.85區間自由浮動。

仍可能觸及強方兌換保證

昨日是香港公眾假期，而強方兌換保證大約於昨日傍晚5時左右被觸發。經過最新一輪入市行動之後，港匯仍於7.75附近徘徊，意味著金管局仍有機會入市。

香港的聯匯制度屬於貨幣發行局制度，貨幣基礎得到美元資產的十足支持，貨幣基礎的任何變動，都必須有美元資產按固定匯率計算的相應變動完全配合。

金管局透過自動利率調節機制及履行兌換保證的承諾，來維持港元匯率的穩定。當資金流入港元時，若市場對港元的需求大過供應，令市場匯率轉強至7.75港元兌1美元的強方兌換保證匯率，金管局隨時準備向銀行沽出港元、買入美元，使總結餘（貨幣基礎的其中一個組成部分）增加及港元利率下跌，令港元匯率從強方兌換保證匯率水平回復至7.75到7.85的兌換範圍內。



▲由於港匯再度觸及強方兌換保證，金管局須於5月第二度入市，向市場注入港元。

港股五月開局穩 友邦中芯有力再上

每周精選股

傳統「五窮月」開局，港股表現維持平穩。雖然長假期令市場觀望氣氛濃厚，但恒指上周五（5月首個交易日）仍升385點，收報22504點，全星期累升523點或2.4%，並連升三周。專家認為，雖然中美關稅問題曾令全球股市暴跌，但估計最壞的情況已經過去，建議投資者伺機吸納優質股份，如首季業績勝預期的友邦保險（01299），以及走勢相對落後的中芯國際（00981）。



▲友邦提出的16億美元股份回購計劃，相信會對其股價帶來支持。



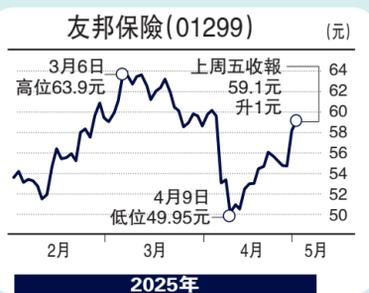
▲若果大市氣氛持續改善，中芯有機會出現追落後的情況。



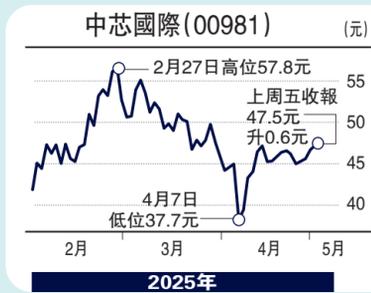
信達生物 (01801)
買入價：52元
目標價：65元
止蝕價：48元
評論：信達生物旗下多款產品已獲批上市，估計將推動2025年第一季收入高速增长，加上業務受國策支持，長遠可看高一線，料今年業績有望由虧轉盈。建議投資者可候52元買入，目標價65元。



▲資深證券界人士 謝明光



友邦保險 (01299)
買入價：55元
目標價：75元
止蝕價：48元
評論：友邦保險今年第一季度的新業務價值上升達13%，超出市場預期，加上該公司在東盟國家的業務增長強勁，相關的利好消息有望逐漸反映在股價之上。此外，其16億美元股份回購計劃也會對股價構成支持，建議投資者可候55元買入。



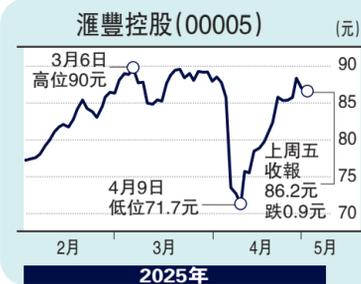
中芯國際 (00981)
買入價：47元
目標價：52元
止蝕價：43元
評論：由於憧憬中美對個別產品關稅減免，近日科技股整體的走勢明顯轉強。而在眾多科技股中，中芯的走勢相對落後，若大市氣氛持續改善，估計中芯會出現追落後的情況。



▲獨立股評人 熊麗萍



瑞聲科技 (02018)
買入價：37元
目標價：44元
止蝕價：32元
評論：中美關稅問題曾令全球股市暴跌，但相信最壞的情況已經過去，近期多個板塊陸續有炒作，特別是手機相關板塊已出現異動，當中可首選瑞聲科技。建議投資者可候37元買入，目標價44元。



滙豐控股 (00005)
買入價：85元至86元
目標價：91元至92元
止蝕價：81元
評論：由於去年同期有非經常收益，滙控最新公布的業績出現倒退，但如果撇除去年非經常收益的部分，滙控上季的業績表現其實是超出預期，加上其30億美元回購計劃會對股價帶來支持，中長線仍有望平穩上升，建議投資者候85至86元買入，目標價設於91至92元，跌穿81元止蝕。



▲香港股票分析師協會 副主席 郭思治



小米集團 (01810)
買入價：48元
目標價：53.25元
止蝕價：45元
評論：近期市場已出現個別股份走勢明顯轉強，如小米的走勢便明顯跑贏大市。今年3月小米曾配售8億股，估計其股價短期內有望重返3月份的配售價。建議投資者可候48元買入，目標價53.25元，若股價跌穿45元，可考慮止蝕。