



# 港股上望二萬五 科網及新消費值博

## 法巴：貿談良好進展及內地刺激措施 吸引資金湧入

### 形勢大好

法國巴黎銀行財富管理發表2025年中期市場展望，認為若果市場出現重大利好消息，恒指下半年有望上試25000點；相反而言倘若短線欠缺催化劑，港股料呈上落局面。法國巴黎銀行財富管理香港首席投資策略師譚慧敏昨日在展望發布會上表示，港股潛在催化劑包括：中美貿易談判進展、內地推出刺激經濟政策，以及科技企業盈利、業務創新出現重大正面變化等。至於新消費範疇可以留意旅遊及網絡遊戲板塊股份。另外，國際金價呈大牛市格局，建議把握金價調整的入市機會。

大公報記者 劉鎮豪

港股年初至今表現處於亞太區市場前列位置，惟資金近期對指數權重的吸納意願並不算強烈。譚慧敏指出，港股今年已累積相當漲幅，加上大市催化劑不足，所以投資者有23000點以上的追貨意願不大，甚至個別人士選擇先行沽貨鎖定利潤。

不過，若果指數回調至23000點以下，在22000點水平又見到投資者入市收集。故此，港股短線或進入區間上落局面。她並相信，市場一旦出現重大催化事件，恒指將有機會見25000點。而恒指昨日收報24162點，跌18點。

### 存息下行 推動北水南下

譚慧敏續稱，投資者要關注多個潛在因素，催化本地及境外資金流入港股市場，包括中美經貿談判進展，內地推出更多刺激措施，這些措施毋須超規模，只要讓市場感到驚喜就已經足夠達到效果。而科技股今年在盈利表現、在創新領域都有正面消息。內地存款利率處於較低水平，對內地資金南下購買港股有正面影響。中國對美國的出口佔GDP少於3%，因此較亞洲其他國家具韌性。此外，環球投資者低配中資股份，故有空間增加倉位。

至於投資操作策略，譚慧敏認為，投資者可採取槓鈴策略（Barbell strategy），槓鈴的一端持有科技股，另一端持有防守性高息股，例如內銀股、中資電訊股組合。對於市場熱點：新消費股方面，譚慧敏提醒投資

者，應要有選擇性買入這個板塊股份，其中就看好旅遊相關股份；網絡遊戲股亦值得關注，因為相網遊公司的盈利增長健康，毛利水平不俗。

### 央行增持 黃金正值大牛市

國際現貨金價自4月中旬至今在每盎司2400美元至3200美元之間徘徊，譚慧敏稱，黃金資產正處於大型牛市，只是金價已錄得較大漲幅，難免需要有一段整固期，而調整過後，金價將會延續向上勢頭。看好金價大牛市的理由就是央行繼續購買黃金。歐洲部分國家持有黃金總量佔外匯儲備達到七成，但新興市場國家的黃金總量佔外匯儲備只有單位數，中國黃金持有量只佔到外匯儲備的5%。在地緣政局的複雜形勢下，各國央行會繼續增持黃金資產。她相信金價一旦調整，就有買家進場。至於國際現貨金價昨日亞洲時段曾見每盎司3342美元。

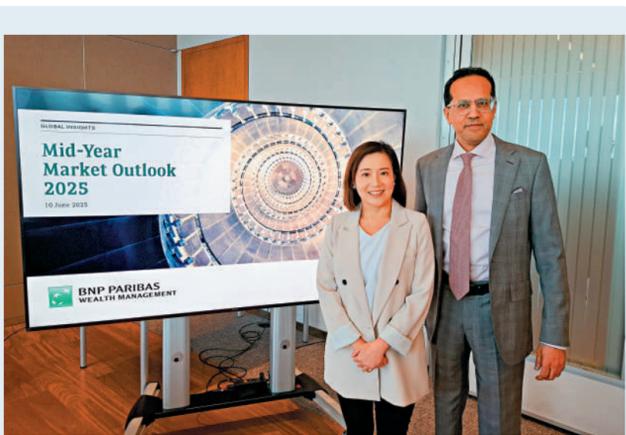
至於港股昨日呈現先高後低走勢，恒生指數初段最多曾升115點，逼近24300點，創近3個月新高。午後跟隨內地股市轉跌，一度跌近180點，考驗24000點關口支持，其後跌幅收窄，收市報24162點，跌18點，主板成交額升至逾2503億元。

科技指數在5400點水平上落，收市報5392點，跌幅約0.8%。ATMXJ下跌，其中以美團（03690）跌近3%幅度較大。醫藥股造好，汽車股個別發展。稀土概念股上升，中國稀土（00769）再升逾13%，收報0.77元。



▲恒指昨日收市報24162點，微跌18點。 中通社

▶譚慧敏（左）昨日分析環球金融投資前景。旁為法巴財富管理亞洲區投資長Prashant Bhayani。 大公報攝



▶金價大牛市持續的理由，是各國央行繼續購買黃金作儲備。

### 法巴分析利好資金流入中資股(A+H)因素

- 開發具成本效益的AI模型
- 人民幣存款利率處於低水平
- 內地南下資金持續流入港股市場
- 內地推出更多刺激措施
- 內部消費導向
- 內地監管部門要求長線資金持有股票
- 股票估值合理
- 外國機構投資者配置中資股處於低水平

### 瑞銀料貿易風險見頂 薦中國科技股

#### 大行看好

瑞銀全球財富管理表示，有見於中國與美國的貿易風險已經見頂，所以投資者應該繼續戰略性投資中國股票，而且內地未來有可能出更多支持政策。隨着市場焦點重新回到基本面，中國市場的科技板塊表現突出，與美國科技股相比，前者的估值具有吸引力。因此，瑞銀全球財富管理對中國科技股維持「有吸引力」的評級，對整體中國股市則維持「中性」立場。

然而，瑞銀全球財富管理稱，中國與美國的緊張關係依舊是左右大市的關鍵因素，雙方關係不斷轉變，這是風險因素之一，皆因中概股可能面臨更高的波動風險。雖然中概股雙重上市可以在一定程度上減輕有關壓力，但內地房屋市場對中國股市整體表現的影響是不容忽視的。

因此，參與中資股時，必須密切關注相關政策和市場動態，以降低投資風險並獲得更好的回報。



▲瑞銀表示，投資者應該繼續戰略性投資中國股票，而科技板塊表現突出。 中新社

### 楊惠妍：碧桂園不躺平 打好交房攻堅戰

#### 穩守崗位

近年陷入財困的碧桂園(02007)在社交媒體發文，指出自5月以來公司經營符合行業整體經營態勢，6月底前保交房攻堅戰項目是重點任務。碧桂園董事會主席楊惠妍表示，儘管面臨艱巨挑戰，碧桂園必須堅持不躺平，更加公開公平公正地對待利益相關方，圍繞「保交房」目標任務扎實落實行動。

自於2023年傳出債務違約消息後，碧桂園合同銷售數據跌入谷底，今年首5個月取得歸屬股東權益的合同銷售額約139.4億元人民幣，為去年同期三成水平。

「在各方的共同努力下，5月以來公司經營符合行業整體經營態勢，是相對平穩的狀態。」楊惠妍形容，6月



▲碧桂園董事會主席楊惠妍表示，6月底前保交房攻堅戰項目是重點任務。

底前攻堅戰項目是重點任務，是一次「大考」，是次召開的月度管理會議，特別將全國各區域總裁召回總部，開展為期兩天的深度研討與部署，旨在全力保障6月底前攻堅戰項目交出「滿意答卷」。

此外，內房股昨日逆市上揚，富

力地產(02777)、花樣年(01777)、合景泰富(01813)等抽高近半成，新城發展(01030)更升逾7%。

### 新城發展傳發3億美元債

消息指出，新城控股(601155)母公司新城發展正推進境外美元債發行工作，預計發行額額介乎2.5至3億美元，已選定的4家券商分別為：國泰君安國際、海通國際、花旗、中信里昂。

業內人士相信，若民營房企成功重啟境外融資，將釋放積極信號，有利於國際資本市場對中國民營房企風險預期的修復，為優質企業提供生存和發展空間，同時在信用修復與資金鏈改善的幫助下，推動房地產市場從「保主體」向「穩發展」轉換。

### 滙豐料儲局減息延至9月

#### 數據參差

美國聯儲局將於下周三舉行議息會議。滙豐環球研究發表報告，認為美聯儲需要同時面對失業率上升和通脹上升的風險，因此在今次議息會議不會出現戲劇性的政策決定，聯儲基金利率目標區間維持在4.25厘至4.5厘不變。

### 關稅推高商品價格

滙豐環球研究維持原有預測，即在2026年底前，美聯儲將減息3次，合共75點子，主要是考慮到美國的通脹水平仍然高於2%目標之上。不過，滙豐將減息的開始時間點，由6月延後至9月，即今年9月、12月和明年3月各減息一次。

報告解釋，美國最近公布的5月份就業數據表現參差，部分細節顯示經濟動能的減弱。另一方面，由於關稅提高，意味未來幾個月商品價格可能面臨上升壓力。在這種背景下，美聯儲將面對兩難：疲弱的就業市場數據可能導致更大幅度的減息，但是高通脹往往暗示要實施提高利率的政策。

滙豐對美國聯邦基金利率目標區間的預測也維持不變，即預期到了2026年底將介乎3.5厘至3.75厘水平，意味對美聯儲減息幅度的預測，較市場預期溫和。此外，滙豐預期到了今年底，2年期和10年期美國國債收益率依次為3.7厘和4.3厘，而原有預測分別為2.7厘和3.5厘。

## 騰訊音樂全購喜馬拉雅 總代價98億

### 騰訊音樂近年收購

2025年6月	全購音頻平台「喜馬拉雅」，交易代價包括現金12.6億美元，以及發行總股數不超過5.1986%的A類普通股
2025年5月	收購韓國娛樂公司SM娛樂約9.38%股份，涉資約2433億韓圓
2021年1月	以總代價27億元人民幣，收購「懶人聽書」100%股權，並將懶人聽書與酷我暢聽合併升級成「懶人暢聽」

大公報記者整理

▲騰訊音樂是次收購喜馬拉雅，是於長音頻版圖的又一次擴張。

▶喜馬拉雅曾經先後進行境外IPO，包括在港或赴美上市，惟是無功而還。

【大公報訊】繼日前收購韓國娛樂公司SM娛樂後，騰訊音樂(01698)再下一城，宣布計劃以現金加股票方式，總價12.6億美元(約98億港元)全資收購中國線上音頻平台「喜馬拉雅」(Ximalaya)，交易仍待相關監管機構批准。消息刺激騰訊音樂美盤盤前造好，美市騰訊音樂ADR早段報18.945

美元，升2.3%，其後倒跌約1.5%。

### 美股先升後倒跌

根據協議，交易代價包括現金12.6億美元(約98.89億港元)，以及將發行總股數不超過5.1986%的A類普通股，同時，受限於併購協議的條款規定，將分批向創始股東發行不超過總股數0.37%的A類普通股。

在交易成交後，喜馬拉雅將成為騰訊音樂全資附屬公司，截至前日，喜馬拉雅在職人員超過2300人。

內媒引述喜馬拉雅管理層表示，將保持品牌和產品獨立營運，同時核心管理團隊及戰略發展方向不變。

喜馬拉雅聯合創始人陳小雨及余建軍表示，今次與騰訊音樂併購，是回應行業和技術變革，旨在共享資源、共同研發，提升用戶體驗和創作者

收益。

早於2022年，市場消息已傳出騰訊音樂洽購喜馬拉雅，直到今年較早前，外電又再傳出，騰訊音樂與喜馬拉雅磋商計劃以現金加股票方式收購，作價約24億美元(約187.2億港元)。

喜馬拉雅以往曾經多次嘗試進行境外首次公開招股(IPO)，包括在2021年申請赴美上市，及後一度改道香港，惟最終兩次遞交申請表均告失效。

在全購喜馬拉雅之前，騰訊音樂最近以約2433億韓圓(約14億港元)，向韓國娛樂公司HYBE收購所持有9.38%的SM娛樂股份，成為SM娛樂第二大股東，僅次於Kakao娛樂。

騰訊音樂今次收購喜馬拉雅，是繼2021年收購懶人聽書後，在長音頻版圖的又一次擴張。

