

港股三日累升千點 後市上望25500

凱基：穩經濟政策料加碼 六板塊可看高一線

愈升愈有

伊朗與以色列同意停火，亞太區股市造好，港股重上24000點；恒指昨日飆高487點，過去3日累升940點，內險、內地券商股漲幅居前。KGI凱基發布下半年市場展望報告，凱基首席投資總監梁啟棠表示，考慮到下半年有較多利好因素，所以調高恒指目標至25500點；全球資產配置方面，建議採取保守型策略。他又建議在六個板塊選股，推薦股份包括小米（01810）、騰訊（00700）。

大公報記者 劉鑑豪

中東地緣風險暫時降溫，市場短線資金急不及待入市，亞太區市場恢復買氣，港股造好。恒指昨日高收24177點，升487點，連續第三日向上，累積升幅940點。昨日大市交投活躍，主板成交額2404億元，較上日增加418億元。內險股走勢轉強，中國太平（00966）股價升5.7%，報15.46元；中國平安（02318）股價升5.1%，報49.95元。券商股跑贏大市，中國銀河（06881）股價升8.7%，報8.82元；中金（03908）股價升6%，報17.14元。

內需已觸底 樓市漸復甦

梁啟棠昨日在發佈會上指出，內地下半年有四大經濟重點，包括推出措施提振消費信心；採取寬鬆政策措施，維持銀行體系流動性；出台支持創科，推動高增產生產策略；以及增加拓展美國以外的貿易聯盟。他又表示，內地消費已經觸底，正處於向上趨勢；內地樓市銷情慢慢恢復；A股市場保持平穩；汽車銷售市場錄得快速增長。他認為，內地經濟實質狀況並非如市場所想像的失色。

梁啟棠稱，恒指年初以來走勢強勁，反映外圍資金持續配置中國資產。展望下半年，他上調今年恒指目標價至25500點，對應約11倍預測市盈率。他稱，港股能否獲得市場進一步調高估值至14、15倍，則要視乎上市公司的盈利能力是否提升。板塊方面，工業、互聯網、原材料、電訊、醫療保健、公用事業等六個板塊可以看高一線。

金價料見3700美元 逢低收集

梁啟棠選出下半年13隻值得關注的股份，包括小米、騰訊、阿里巴巴（09988）等股份。保守投資者可以關注中資電訊股、香港地產股、領展（00823）。他表示，香港銀行同業拆息偏低，即使日後反彈，拆息也未必可以升高於1厘，很難重返至3厘、4厘水平。由於息率與租金收益率差距較大，吸引投資者選擇買樓收租，從而拉動置業需求，加上香港人口回升，特區政府減少賣地，香港樓市將回復動力。

環球資產配置方面，梁啟棠稱，現時投資者應該採取保守策略，股票、債券、現金、黃金等資產類別比重為20%、70%、5%、5%。凱基投顧董事長朱晏民認為，投資者可趁國際金價回調時吸納，比特幣則可以採取定期定額買入。梁啟棠給予國際金價目標為每盎司3700美元。國際金價昨日亞洲時段中段跌2%，見每盎司3321美元。



▲雖然面對美國的關稅政策，中國出口仍然保持強勁。



▲恒指昨日飆高487點，收報24177點，重上24000點之上。 中通社

券商看好下半年市況

▲梁啟棠（左）稱，恒指年初以來走勢強勁，反映外圍資金持續配置中國資產。旁為朱晏民。

KGI凱基

- 圧力維持銀行體系流動性；
- 國內推出措施提振消費信心；
- 國內監管部門出台支持創科推動高增產生產策略；
- 國內增加拓展美國以外的貿易聯盟

Goldman Sachs 高盛

- 在當前全球配置型資金對美股持倉已達歷史高位，而對中國仍處於底部位置，這種配置差異為中長期資金回流中國股票創造空間和可能性

KGI凱基

- 小米(01810)
- 騰訊(00700)
- 阿里巴巴(09988)
- 攜程(09961)
- 寧德時代(03750)
- 中國聯通(00762)
- 康方生物(09926)
- 友邦保險(01299)
- 泡泡瑪特(09992)
- 華潤電力(00836)
- 富途控股(FUTU.US)
- 領展房產基金(00823)
- SPDR黃金ETF(02840)

Goldman Sachs 高盛

騰訊(00700)

阿里巴巴(09988)

安踏體育(02020)

美的集團(00300)

恒瑞醫藥(01276)

小米(01810)

比亞迪(01211)

美團(03690)

網易(09999)

攜程(09961)

中金：中國出口強 GDP增長企穩5%

中金：中國出口強 GDP增長企穩5%

去年低，但相信仍能站穩5%，而內需對GDP的貢獻估計會較去年為高，出口的貢獻則會較去年低。政策方面，他認為下半年中央仍有增加財政政策的空間，而貨幣政策則相信會視乎情況調整降準減息的策略。

不過，中金認為投資者應更關注中央的結構性貨幣政策，這種政策通過引導資金流向特定產業、區域或企業，以解決經濟結構性問題，實現更有效、更協調的經濟增長。而下半年的資產配置主題為穩定回報及成長性，當中新消費行業、AI相關的互聯網行業及醫藥行業將會有較高的增長。

看好新消費與AI行業

張文朗預期，今年下半年中國GDP增速仍會維持穩定，雖增速或較

穩中向好

目前中國經濟總體呈現穩中向好的態勢，雖同時也面臨着一些挑戰，但中金預期中國經濟增長下半年將保持穩定，全年GDP增長企穩5%，出口亦將持續強勁，人民幣短期也將繼續走強。

中金公司首席宏觀分析師及董事總經理張文朗表示，中國的經濟結構正在持續優化，房地產的貢獻已經降低，綠色經濟及數字經濟的貢獻則在提高，加上中國的科技技術進步提

速，令勞動密度下降。

面對美國的關稅威脅，中國在下半年的出口表現仍有望維持韌性，主要原因是中國的供應鏈較其他出口國家強，而且產品具競爭力。而出口強勁令中國積累了一些美元及其他貨幣，這些貨幣並未有兌換為人民幣，若把這些資金兌換成人民幣，將會帶來穩定作用，加上美元弱勢未見底，令人民幣短期內有望繼續偏強。

看好新消費與AI行業

張文朗預期，今年下半年中國GDP增速仍會維持穩定，雖增速或較

黃仁勳減持英偉達 套現1.12億

年底前或沽出67億元股份

在美國，大型企業股東及管理層預先安排減持交易是十分普遍。根據黃仁勳的交易計劃，他可在年底前出售600萬股持股，按英偉達周一收市價144.17美元計算，他在年底前將可透過減持，套現8.65億美元（約67.47億港元）。與此同時，根據英偉達在周一提交的另一份文件表示，黃仁勳計劃再出售5萬股股份。

此外，另一份英偉達提交的文件顯示，公司另一名董事Mark Stevens亦一直在出售股

份。他於上周三（18日）沽出了逾60.8萬股英偉達持股，套現約8800萬美元（約6.86億港元）。在本月初，Mark Stevens已提交了一項計劃，準備出售多達400萬股英偉達持股套現，而直至現在，他已累計沽出逾200萬股英偉達股份。但與黃仁勳和其他董事不同的是，Mark Stevens並非根據「10b-5-1交易計劃」來減持套現。

在昨日美股早段，英偉達跟隨大市上升，最高曾升近2.6%，高見147.91美元。今年以來，英偉達的股價表現反覆，曾於4月急跌至86.6美元，而至今累計升幅則約7.4%。



▲黃仁勳可在年底前，透過減持套現8.65億美元。

除了國際資金拋售美國資產外，美國大型企業高層亦在減持公司股份。根據英偉達（NVDA.US）周一（23日）提交給美國證券交易所的文件顯示，公司行政總裁黃仁勳在上周五（20日）和周一兩天共沽出了10萬股英偉達持股，套現1440萬美元（約1.12億港元）。

英偉達在今年5月公布季度報告時，已披露黃仁勳在3月計劃實施「10b-5-1交易計劃」，該計劃允許他在年底前出售不超過600萬股英偉達持股，而今次減持是該計劃的首筆交易。