

# 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 劉鑛豪

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

梁啟棠昨日在發布會上指出，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，推動高增值生產策略；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好一線。

### 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。



▲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

- 內地維持銀行體系流動性；
- 內地推出措施提振消費信心；
- 內地監管部門出台支持創科推動高增值生產策略；
- 內地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)



►張文朗表示，中國的經濟結構正在持續優化，綠色經濟及數字經濟的貢獻在提高。

## 高盛料國際資金持續流入中資股

### 東升西降

在去美元資產的潮流下，中資股今年持續獲國際投資者關注。高盛中國股票策略分析師付思表示，當前全球配置型資金對美國股票的持倉已達歷史高位，而中國在全球配置型資金中仍處於底部位置，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。倘若宏觀經濟持續改善，具備較大潛力吸引更多資金流入。

高盛維持對A股和港股的超配建議，預計滬深300目標4600點，MSCI中指數目標84點，隱含約10%的上行空間。付

思稱，A股和港股未來3個月的表現可能相對會均衡。港股市場近期表現呈現回暖態勢，A+H兩地上市公司的折價水平已明顯收窄。新消費和科技類企業的IPO熱度顯著提升，投資者對這些領域的關注度持續走高。

### 民企十傑 反映中國經濟增長

就高盛早前提出「中國民企十傑」說法，涵蓋騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、小米（01810）、比亞迪（01211）、美團（03690）、網易（09999）、美的集團（00300）、恒瑞醫藥

（01276）、攜程（09961）和安踏體育（02020）。付思稱，投資者對這10隻股票的反饋比較積極，認同這些股票能代表中國經濟增長，且公司自身基本面相對穩健，即使宏觀上有壓力，都能通過業務擴張提升盈利水平。

付思建議關注「民企十傑」，以及AI、出口新興市場的相關企業、高股息、政策受益股等。高盛調高內地銀行、內地地產板塊的評級，同時繼續超配以消費為主的板塊，包括醫療器械、消費服務、傳媒和電商零售等細分領域。

## 法巴：給予AH股「高配」評級

### 資金湧入

法國巴黎銀行財富管理發表2025年年中投資展望，法國巴黎資產管理動態多元資產主管Mark Richards表示，雖美國經濟目前仍處於擴張期，但近期略有惡化，預測美國經濟正逐步轉弱，預計美國在未來12個月需要減息4次，合共1厘。他又提醒投資者，關稅將會為美國帶來通脹，預期有關影響將於8月份數據上反映。

此外，法巴資產管理亞洲及全球新興市場股票主管陳志凱表示，給予內地和香港股市「高配」評級，惟略為高配H股多於A股，而且看好中資科技股當中的科技主題，尤其偏好離岸上市的通訊服務及非必需消費品板塊。

### 貝萊德：資金正撤離美國

貝萊德亞太區主動投資策略部主管兼新興市場首席投資總監貝琳達亦表示，由於美國的不確定性、政治因素等，促使投資者將投資從美國轉移資金到其他市

場，而且分散美元資產投資仍處於非常早期的階段，加上今年以來美元的走勢與過去數年截然不同，而美元貶值則會對亞洲有利，隨着市場的不確定性及波動性增加，投資者需要讓投資組合更多元化，相信亞太區及新興市場將能從中受益，中國則會是受惠於多元化趨勢的市場之一。

貝萊德大中華區首席投資策略師陸文傑指，目前中國的政策環境非常有利於科技創新和商業化，加上中國消費者也十分願意花費在創新科技上，若中資企業能夠把握這個機遇，在人工智能應用、生物科技等領域上作出更多的創新，相信能實現商業化，同時提升這些企業的投資價值。



▲陳志凱稱，看好離岸上市的通訊服務及非必需消費品板塊。

## 中金：中國出口強 GDP增長企穩5%

### 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，房地產的貢獻經已降低，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

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政策。

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。

## 黃仁勳減持英偉達 套現1.12億

### 高層減持

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。

### 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%。



▲雖然面對美國的關稅政策，中國出口仍然保持強勁。



▲黃仁勳可在年底前，透過減持套現8.65億美元。