

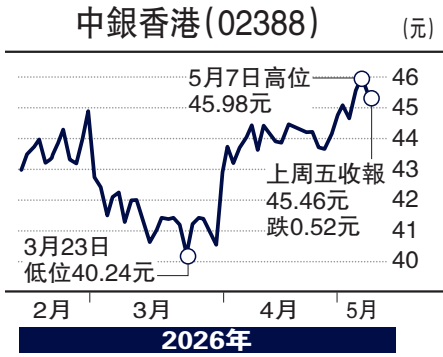
金融創科發力 港經濟提速發展

投資全方位

金針集

今年香港經濟開局良好，預估首季經濟增速高達5.9%，表現遠勝預期，更優於區內競爭對手如新加坡，反映「金融+」策略發揮作用，金融與創新科技融合發展，激發更多新投資，加力推動經濟增長，有望突破低增長瓶頸。

大衛



香港經濟加快增長，為本地金融業提供了強勁的動力。

去年第四季5.7%增幅，呈現顯著放慢，環比更錄得0.3%的收縮。由此可知，香港經濟發展勢頭不俗，增長動能不斷強化，一定程度證明「金融+」發展戰略方向正確，金融、創新科技與產業相互賦能、融合發展，激發更多新投資，形成金融、創科雙引擎，合力拉動經濟增長。

目前香港金融及創科齊發力，中長期增長動能持續增強，單是引進逾百間重點企業落戶，推動多項創科項目上馬，新增750億元投資，便可貢獻經濟增長逾2個百分點。同時，香港金融業活力強勁，除了股市上市融資稱冠全球之外，債券市場已成為亞洲發債樞紐，目前還全力打造成為黃金國際交易中心，將推出黃金中央結算系統，將黃金實物交易與金融科技結合，實現黃金交易、結算、倉儲託管數字化、自動化，是「金融+」戰略重點項目。

外資大行看好 全年料增4.8%

目前外資大行紛紛重估香港經濟前景，上週今年增長預測，其中高盛及野村最為樂觀，預期全年增長4.6%及4.8%。香港經濟過去二十多年的平均增長約為3%至3.2%，在金融及創科雙劍合璧之下，中長期動能進一步強化，將逐步走出低增長境況，香港經濟有望提速發展。

第二季增長7.6%以來最好，同時亦略高於一河之隔的深圳5.8%增幅。值得注意的是，2021年為新冠疫情後在比較數低之下，經濟呈現V形反彈，而今年首季經濟則是有實際需求上升所支持，消費、外貿及投資全面提速增長，其中投資增幅高達17.7%，預期強勁經濟增長勢頭可持續較長時間。事實上，受累美以伊戰事在2月底爆發，全球各地首季經濟普遍放緩，但內地與香港是少數經濟增長加速的經濟體，其中香港同比增幅由去年第四季的

4%加快至5.9%，環比增長亦由去年第四季的1.1%提速至2.9%，表現令人喜出望外，引證全球經濟呈現「東升西降」的格局。受惠香港經濟向好和貸款需求增加，中銀香港（02388）股價年內累升近16%，跑贏恒生指數。

金融活力強 多項創科項目上馬

事實上，對比區內競爭對手新加坡，香港首季經濟優勝一籌。新加坡首季經濟同比增长4.6%，較

心水股

中銀香港 (02388)

港交所 (00388)

首程控股 (00697)

港股宜逢低擇優吸納 騰訊港交所抵買

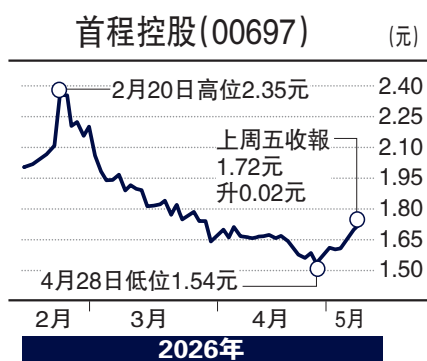
沈金 頭牌手記
上周股市三升二跌，恒指重越26000關並穩企關口之上，收報26393點，較前周升617點，中止過去的兩周連跌。這兩周之跌共失去384點，而上周轉升，就將全部失地收復，並有233點進賬。

成交額方面，經歷「冰火二重天」。上周二的成交低見1222億元，而上周四的成交高見3124億元。從成交額之倍增推算，大市正從底部反覆推上，並獲大量資金入市支持，這才達至上述效果。從成交額看，可以給投資者更強的信心。本欄講過，大市要衝關，一定要有能量，目前較佳的能量水平是日均成交3000億元以上。為此，大家在留意指數、股價表現的同時，也要關注成交額。指數升而成交屬正路，反之就要小心了。

5月股市可以用開局良好來形容，本欄曾預測4月是上升月，已經應驗；也預測5月同樣是上升月，將繼續受驗證，我相信兌現的可能性不低。本欄之建議是：每當大市回落調整時，就

擇優而低吸的機會。要懂得把握回調市，不要老是見高追高，見跌追跌，被大戶的節奏打到暈頭轉向。學會不怕跌市，甚至「歡迎跌市」，這才是智者勇者的本能，數十年來本人得出一條行之有效的經驗：在大跌市的低位入市，過一段日子就會發現真的是買到平貨，獲利不菲。

以重磅股為例，我覺得騰訊（00700）、港交所（00388）都抵買。騰訊本周三公布季績，大家可以研讀其業績，看是否對辦。港交所已成香港金融中心的金漆招牌，擴容增效開拓創新不斷，現時因已除淨，未有收股息誘因，所以相對平淡一些，



但一旦大計完成部署，例如黃金交易啟動，這便是由跌轉升的信號。不怕「捱淡」的投資者，可在此時靜靜地逢低收集。

中銀香港（02388）是本欄今年的首選之一。我講過中銀之地位，在香港特區已是「半個央行」，香港經濟正在由低谷起航逐步恢復，中銀所扮演的是協助、推動、支持、參與的全方位角色，而在人民幣國際化方面，亦建樹良多。中銀的大灣區新客戶群在迅速增長，資產管理業務增長迅猛，這些亮點均有目共睹。

首程投資有道 前景俏

還有，是本欄喜歡的「細價股」首程控股（00697）已由1.54元低位回升至1.72元，但比對於2.65的高位，「頂峰」仍遠。其投資的宇樹科技正辦理在深交所上市，在這之前，一些比宇樹規模細的機器人企業已在港上市，並掀起申請熱潮，借此東風，首程作為基石投資者所持有的一系列科技、醫療等優質股將「成熟一隻上一隻」，本欄看好其前景，其理在此！

蘋果銷情火爆 股價破頂

子石 集股淘

集股淘

蘋果公司（AAPL.US）剛公布的季績，多項經營數據優於市場預期。CEO庫克賣花讚花香，形容是史上最佳的「第二季度」業績。有關業績公布後，蘋果公司股價創出歷史新高，見287.22美元，升幅5.8%；可惜衝高後回順，收市時升3.2%，報280.14美元。美國公司股價創出新高後，慣常在翌日出現回調，蘋果公司股價上周一回吐1.1%，而經過整固後，上周五收報293.32美元。本周繼續企穩在293.32美元，將提供入市機會；止蝕位為股價低於買入位一成。

回顧蘋果公司第二季業績，營收1111.8億美元，按年升17%，超過市場預期的1096.6億美元，主要得益於iPhone 17系列、Mac機全球銷售火爆。庫克表示，iPhone 17系列是蘋果公司有史以來最受歡迎的系列。消費者對Mac mini、Mac Studio的需求也超出預期。據報蘋果公司要求供應商把2026年MacBook Neo產量目標，由500萬至600萬台，增至1000萬台。

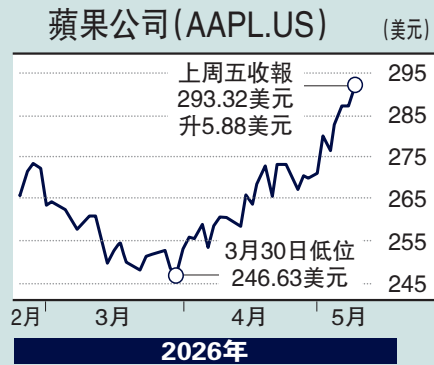
蘋果公司上季淨利潤295.78億美元，按年增長19.3%。攤薄後每股收益（EPS）2.01美元，按年增長22%，高於市場預期的1.95美元。特別一提的是，季度毛利率49.27%，高於去年同期的47.05%，在全球芯片大

漲價的情景下，該公司盈利能力很強。

千億美元股票回購獲批

市場亦關注蘋果公司如何回饋股東，以及經營展望指引。該公司董事會批准最多1000億美元的股票回購計劃，並且提高季度股息4%至0.27美元。第三季營收增幅指引為14%至17%，市場原先預期為9.1%。毛利率指引為47.5%至48.5%。

不過，市場關心全球芯片漲價、供應不足的影響。蘋果公司管理層承認，供應問題會影響iPhone銷售量，而第三季存儲芯片成本上升將會明顯高於第二季。為紓緩成本壓力，公司可能把MacBook Neo的256GB的基礎版本下架，把銷售重點轉向利潤空間更大的512GB版本。此外，市場擔心特勞斯在9月接任CEO後，蘋果公司會減少回購、股息分派，轉向增加向外併購。



三大風險籠罩市場 金價續強勢

徐惠芳 商品動向

展望本周，周一美國將公布4月成屋銷售資料及紐約聯儲通脹預期，前者反映美國房地產市場景氣度，後者則為美聯儲政策調整提供參考。周二，德國率先公布4月消費物價指數（CPI）資料，隨後美國發布4月CPI初值，作為美聯儲政策錨點的通脹資料將直接影響利率路徑預期。

投資者還需關注三大潛在風險：一是美伊衝突升級、俄烏局勢反覆等地緣事件，可能引發避險情緒升溫，利好黃金、美元等避險資產；二是美聯儲、歐洲央行等官員講話，若釋放超預期政策信號，可能快速修正市場利率定價，引發匯率與債券市場波動；三是能源價格大幅波動，以及全球供應消息，或加劇通脹黏性，壓制風險資產表現。

美國4月非農就業職位增加11.5萬個，遠超預期的6.2萬個。密歇根大學5月美國消費者信心指數初值報48.2，預期49.5。CME美聯儲監察工具顯示，市場預期美聯儲6月17日議息會議，維持利率3.5至3.75厘區間的機會達九成以上。根據美國銀行的最新預測，美聯儲將推遲降息直至2027年下半年，主要原因是通脹水準較高，以及就業增長態勢良好。美匯指數上周五收於97.84水平，趨勢整固，上方阻力98.4、98.8。

美國商品期貨交易委員會（CFTC）資料顯示，在截至5月5日的當周，紐約商品交易所（COMEX）黃金投機客淨好倉增加4090手，至95664手。此外，紐約商品交易所（COMEX）白銀投機客淨好倉增加196手，至10941手。現貨金上周五曾揚1.33%，每盎

司高見4749.42美元，收報4716.01仍升0.61%。金價仍強勢，下方支持4680、4600、4520美元。

油價或升見120美元

上周油價收跌超7%，但布倫特原油一度觸及每桶115美元上方，美原油一度逼近每桶107.5美元，盤中衝高回落，反映出市場在美伊衝突升級與停火談判預期之間的極度爭持。紐約期油上周五收於94.78美元，趨勢往上，下方支持92.8、90.2美元。

花旗銀行在最新報告中，維持了其對未來3個月原油價格點位預測不變，即每桶120美元，料2026年第二季度布倫特原油均價預計為110美元，第三季度降至95美元，第四季度進一步降至80美元。（作者為獨立外匯分析員）

黃金周訪港客超預期 里昂薦九置領展

大行報告

里昂研報指，五一黃金周期間，訪港旅客數字超出政府預期，日均客流量大致回復至疫前假期水平，本地商場的遊客消費亦錄得強勁增長。

報告指，本港3月零售銷售按年

升12.8%至339億港元，奢侈品零售銷售按年增長27.2%。

內地訪港旅客達101萬人次，按年升10%，高於政府預測的98萬人次。

該行認為，香港消費群將繼續擴大；同時，港元兌人民幣及歐元貶

值，以及中國對日本的旅遊禁令，應可吸引更多奢侈品消費者留港。

該行看好九龍倉置業（01997），因其奢侈品銷售佔比最高；此外，該行預料，領展（00823）亦可受惠於潛在的基金單位回購及REIT互聯互通兩大催化劑。