



瑞銀：元首會晤利中資股 科技股看俏

美多位科企高層隨團 料為重點談判產業

後市樂觀

瑞銀、高盛等多家大行發表研究報告，對中國股票市場前景表示樂觀。瑞銀認為，中美元首會晤有利市場氣氛，尤其看好科技板塊，同時偏好電力設備、醫療保健及成功「走出去」的中國企業，並預期人工智能（AI）、電氣化及長壽經濟三大趨勢，將在未來十年各創造數萬億美元市場機會，建議投資者布局相關變革性創新主題。高盛則表示，兩國元首交流後，中國股票跑贏美股的機會率高達67%。

大公報記者 麥晉璋

瑞銀財富管理投資總監辦公室報告表示，雖然不預期中美關係會出現全面重置，但部分領域達成務實協定的可能性正在上升。中國或透過擴大對美國農產品及飛機的採購，換取美國在部分晶片及相關技術出口限制上的邊際放寬。

憧憬雙向科技市場准入

該份報告指出，是次隨行的美國企業高層代表團中，科技企業佔比最高，反映談判重點之一，可能在於雙向科技市場准入。若貿易進展、關稅減免或技術准入方面有任何利好消息，均有助提振市場情緒，並壓縮當前中國股市所反映的地緣政治風險溢價。

瑞銀強調，目前中國股票整體評級仍具吸引力，尤其看好科技板塊，同時偏好電力與設備、醫療保健及選擇性收益型板塊。長期而言，那些透過海外擴張、強化執行力、成功「走向全球」的中國企業，具備更吸引的結構性機會。

不過，對於近期全球關注的AI投資題材，瑞銀認為投資者需要精挑細選。歷史反映，每一次變革性創新都會在市場上催生新的領軍者。未來市場迎來的重大變革不止AI，還有電氣化及長壽經濟。投資者可考慮布局於變革性創新主題，因為在未來十年，這三大長期趨勢都將各自創造數萬億美元的市場機會，並造就新的領軍者。

高盛：中資股跑贏美股機會較大

高盛的報告亦指出，現時中國股票價值博率高，風險回報相當吸引。在兩國元首會面帶動下，股價有望向上，具備不俗的上升空間。自2017年以來，兩國元首共進行18次交流（包括電話交談）。在交流前，離岸股票多數呈橫行或窄幅上落，前1個月及3個月的平均回報率分別為1%及0%。

然而，市場傾向在元首交流後表現更佳。交流後1至3個月，平均升幅為2%至4%，升勢由周期性及成長型股份主導，互聯網及防守型股份則表現落後。高盛亦提到，過去兩國元首交流後，中國股票短期內跑贏美國股票的機會率為67%。

瑞士寶盛則認為，中美今次會議不太可能對股市構成重大影響。該行指出，中美貿易關係目前並非影響中國股市的主要因素。儘管兩國元首過往互動曾為股市帶來溫和升幅，但今次能否重演，該行持保留態度。

瑞士寶盛強調，對中國股市維持正面看法，並預期表現較弱的板塊（如互聯網股）將於下半年迎來追落後的機會。

港股昨日僅升0.6點。多年以來，中美元首交流前，離岸股票多數呈橫行或窄幅上落。中新社



兩大券商投資展望

瑞銀

- 特別看好中國科技板塊
- 偏好電力與設備、醫療保健、選擇性收益型板塊
- 長期留意成功「走向全球」的中國企業，具結構性機會
- 關注三大趨勢：AI、電氣化、長壽經濟

花旗

- 2027年中恒指目標30500點
- 給予科技、基本資源、醫療護理、互聯網板塊「高配」評級
- 預計A股表現優於港股
- 滬深300指數目標：今年下半年5600點，明年中5700點

花旗料恒指明年見30500點

【大公報訊】港股昨日高開低走，一度高見26844點，升456點，其後明顯回吐；全日收報26389點，僅升0.6點，基本持平，成交額逾3000億元。市場除受中美元首會晤消息刺激外，龍頭科技股阿里巴巴（09988）公布季績後，獲多家大行上調目標價，全日升近4%，收報137.9元。花旗更表示看好港股前景，預料恒指明年升見30500點，並給予科技、基本資源、醫療護理及互聯網板塊「高配」評級。

花旗對今年下半年AH股維持「審慎樂觀」看法，原因是中國經濟增長已大致符合目標，短期內未必再有大规模刺激政策出台。該行將恒指2026年底目標定於29600點，較此前略下調1.3%，2027年中目標則為30500點，並預測恒指2026年及2027年每股盈利增長分別為9.9%及11.9%。

此外，花旗認為，AH股目前估值不高，無論以市盈率或市賬率計，均處於歷史水平附近，但預計A股表現優於港股。看好A股的原因是A股市場擁有更高權重的人工智能（AI）及科技股比例，加上流動性較佳，料下半年表現將「跑贏」H股。滬深300指數今年下半年及明年中的目標價分別為5600點及5700點。

首選騰訊友邦恒瑞等股

該行同時將保險股評級由「中性」上調至「增持」，主要原因是預期股市向好將帶動投資收益，且銀行存款資金正流向保險產品。不過，花旗表示投資者仍需留意中東局勢發展，若中東局勢升溫，上游油氣股雖獲支撐，但汽車、電池製造及航運成本壓力將會增加；若衝突緩和，能源及物流成本下降，下游消費及工業股將受惠。

花旗給予科技、基本資源、醫療護理及互聯網板塊「高配」評級，但鑒於互聯網板塊盈利增長減慢，因此削減其建議比重。同時調整了H股首選名單，保留騰訊（00700）、友邦（01299）、恒瑞醫藥（01276）及攜程（09961）；新加入五礦資源（01208）、中金公司（03908）、瀾起科技（06809）及ASMPT（00522）。

專家：人民幣走強 利好中國資產

【大公報訊】中美元首會晤有望令人民幣匯價走強，同時科網股業績向好，專家認為恒指有望挑戰27000點。除可布局內地及香港市場指數相關ETF外，AI股如商湯（00020）及中芯（00981）的前景仍然樂觀。

籲布局金龍指數ETF

連華資產管理首席投資官洪灝認為，中美元首峰會備受矚目，預期會談富有成效，討論內容可能包括進一步開放中國市場、增加購買美國商品，以及在技術、稀土和更廣泛的地緣政治領域開展合作。

他表示，人民幣升值將是關鍵話題，這是重新平衡與美國及世界其他地區貿易關係的核心所在，並預期人民幣走強將帶動國內消費轉變，整體利好中國資產。

洪灝表示，現時投資者可布局納斯達克中國金龍指數相關ETF、iShares中國大型股ETF、KraneShares CSI China Internet Fund，以及恒生科技指數、創業板指數、科創50指數的相關ETF。

除了中美元首會晤消息外，科技股業績也是市場焦點。

港灣家族辦公室業務發展總監郭家耀表示，科網股業績帶來驚喜，有助刺激大市進一步向上，恒指可望挑戰27000點阻力，下方支持上移至26000點附近。

洪灝指出，商湯展現出良好的發展韌性與經營效率。

他表示，隨著全球AI產業進入關鍵發展階段，在生成式AI業務持續向上及現金流改

善的雙重推動下，公司盈利能力與業務增長均呈現穩步上升態勢。



▲專家料科網股業績帶來驚喜，有助刺激大市進一步向上。

人民幣四連升見6.78 逾三年新高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人民幣匯率延續偏強走勢。市場數據顯示，昨日人民幣兌美元匯率中間價調升30點子至6.8401，在岸（CNY）、離岸（CNH）人民幣匯率盤中曾升見6.7851和6.7811，均為2023年2月9日以來新高。

受惠外資配置中國資產

分析稱，中美元首會晤後市場憧憬中美雙邊關係改善；今年以來中國經濟延續穩中向好勢頭；地緣衝突擾動下越來越多外資配置中國資產，人民幣有望保持平穩雙向波動格局，近期穩中有升的走勢料將延續。

在岸人民幣連續第四個交易日收升。昨日在岸日盤收報6.7862，較對上一個交易日升43點子。本周以來，在岸人民幣收盤及中間價已分別升155及71點子或0.263%及0.1%。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉認為，人民幣持續升值是得益於中國在能源結構領域的相對優勢，以及「結匯潮」的延續。本輪中東衝突爆發後，權益市場主動型資金快速撤離歐美市場，但中國市場的自動型外資並未大幅外流。去年三季度中國經濟周期底部就已經出現，今年在地

緣衝突擾動下，能源結構優勢使得中國經濟的相對優勢進一步凸顯。

趙偉指出，本輪中東變局強化了中國新能源產業的出口優勢，抬升了人民幣在全球能源貿易中的使用佔比，這些均有利於支撐人民幣匯率中長期升值勢頭。另一方面，地緣衝突也推動各類資金降低對歐美資產的集中配置，轉而更多元的全球布局，包括提升對中國市場的配置比例。

「市場面臨高度不確定性時，人民幣匯率保持穩健。」瑞銀財富管理投資總監辦公室亞太區外匯主管陳得能坦言，本輪中東衝突爆發後，人民幣兌美元匯率呈現穩態，其對美元不足1%的跌幅，遠好於G10和亞洲貨幣平均約3%的跌幅，「我們維持人民幣在全球貨幣偏好中『具吸引力』的判斷」。

趙偉指出，人行一季貨幣政策執行報告新增有關「綜合施策、增強外匯市場韌性、穩定市場預期」的表述。

他說，今年前四個月，人民幣兌美元、CFETS匯率指數分別累升2.3%和2.2%，階段性升值幅度較為顯著。考慮到人民幣匯率快速升值對中低附加值出口將帶來潛在壓力，人行在匯率快速修復後，或將着力強化外匯市場的韌性，進一步主動引導市場形成「平穩、理性」的匯率運行預期。

人民幣匯率昨日表現

項目	數值	備註
中間價	6.8401	調升30點子
在岸人民幣（盤中高見）	6.7851	2023年2月9日以來新高
離岸人民幣（盤中高見）	6.7811	2023年2月9日以來新高
在岸人民幣（日盤收報）	6.7862	較上日升43點子



▲人民幣持續升值是得益於中國在能源結構領域的相對優勢，以及「結匯潮」的延續。

安永：內銀進新階段 低增速高質量

【大公報訊】安永就內地上市銀行發布報告，整體業績穩中有進，但個體表現存在分化。安永預計，今年內地將繼續積極實施財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，為內銀穩健運營提供支持，惟上市銀行淨息差降至歷史低位，令業界傳統經營面臨挑戰。

總體而言，今年首季內地上市銀行業績穩中有升。據安永統計，42家A股上市銀行收入按年增長7.59%，淨利潤按年增長3.16%，季度末資產總額較去年底增長3.67%，加權平均不良貸款率1.22%，較去年底持平，撥備覆蓋率233.36%，較去年底下降0.84個百分點。

探索新業務應對低息差挑戰

安永大中華區金融服務合夥人梁成傑表示，上市銀行近三年淨利潤增速保持在2%左右，標誌着銀行業進入「低增速、高質量」的發展新階段。

報告並顯示，2025年上市銀行平均淨息差1.40%，較上年度下降13個基點，連續六年下降，持續的「低利率、低息差」環境將對其盈利能力和經營發展帶來巨大挑戰。

安永大中華區金融服務華南市場主管張秉賢表示，長期來看，上市銀行需順應產業轉型升級、低碳生活方式轉型和人口老化趨勢，在服務實體經濟的同時，重塑業務發展新引擎，積蓄穿越低利率、低息差周期的新動能。



▲今年內地將繼續積極實施財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，為內銀穩健運營提供支持。