

港股人氣回歸 分析皆睇升後市

周內宜關注五一長假期及美國議息影響

上周港股連升五日，恒指累升逾1,400點，是十三年來表現最好的一周。財政司司長陳茂波在網誌表示，中證監推出多項措施，包括「互联互通」擴容等，觸發伺機已久的資金入市，帶動了港股的積極氣氛。同時，多家機構和分析員對恒指走勢樂觀，認為北水及外資有持續流入傾向，港股向上空間已打開。不過本周適逢五一黃金周長假期及美國議息，對後市影響仍有待觀察。

◆香港文匯報記者 周紹基

資深評論員曾淵滄表示，過去一段時間，西方傳媒及大行齊齊「唱衰」香港，明顯是以美國為首的西方國家刻意發起輿論戰，希望通過「唱衰」香港使資金撤離。而中證監在4月中發布的5項資本市場與香港的合作措施，包括放寬股票ETF合資格產品範圍、將REITs納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、優化基金互認安排，和支持內地行業龍頭企業赴港上市，是以實際行動支持港股。有關消息是港股本周跑贏全球多個主要市場的原因之一。

曾淵滄指出，另一支持港股的因素是「北水」。「北水」今年累計淨流入已達2,075億元，如由農曆年前的2月7日計算至昨日，只有1天錄得淨流出，期間累計淨流入1,931億元，協助港股在農曆年後開始回升至上周五再創2024年高位。

外資投行「轉軚」睇好中資股

港股氣氛轉趨積極，連外資也「轉軚」睇好中資股。高盛表明看好A股，料A股未來可能有高達40%的潛在上升空間。瑞銀亦上調港股評級至「增持」，因為港股估值吸引、上市公司派息增加，以及旅遊業潛在強力復甦。瑞銀亦對內房板塊的看法轉趨樂觀，預計內地房價穩定後，被壓抑需求將會回歸，大型內房股有望出現反彈。



◆恒指在上周連升5日，累升逾1,400點，上周五收報17,651點。

中通社

目前恒指今年預測PE為8.6倍，但預測息率高達4.38厘，在全球主要股市的估值屬最便宜，若A股和內房市道好轉，將帶動消費動力及經濟反彈，最終支持中資股股價大幅改善，使恒指今年有機會重上2萬點。

冀向上挑戰18290點

第一上海首席策略師葉尚志亦指出，近期在資金不斷流入的推動下，港股最終回升至250天線(17,171點)附近，完成首個反彈目標，且大市成交進一步增至近1,600億元，是今年來最大單日成交，也是9個月來最高。此外，不單港股，A股也有外資湧入跡象，滬深股通在上周五錄得逾220億元人民幣的淨流入，創出了開通以來的新高，估計港股和A股有進入聯動共振的機會。技術走勢方面，葉尚志認為，恒指在確認升穿了前一級浪頂17,135點之後，去年開始的一浪低於一浪走勢已獲得了扭轉，向上空間得以打開，雖然恒指上周「五連升」已累漲逾1,400點，不排除出現整固行情，但總體上仍處漲升勢頭，而去年第四季高位18,290點，將是接下來的挑戰目標，短期支持位則為16,600點。

外圍方面，美國首季GDP按季僅升1.6%，低於市場預期，核心個人消費支出(PCE)物價指數，卻按季升3.7%高於預期，顯示美國經濟有機會出現滯脹。葉尚志指出，聯儲局即將於5月1日召開議息會議，股民可多加關注。

因應五一勞動節，港股將周三(5月1日)休市，周四復市；A股及港股通則周三至周五休市，下周一復市。

安永·內地優質AI企仍受追捧



◆何兆烽指出，看好AI和產業的深度結合，有獨創技術的公司。

香港文匯報記者章蘿蘭攝

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)雖然內地當前私募股權市場整體承壓，IPO亦明顯收緊，不過，安永大中華區上市服務主管合夥人何兆烽在接受香港文匯報採訪時透露，一些優質AI公司仍不乏投資者追捧，「想投資好企業，還是很難擠進去」。鑒於中國廣泛的應用場景，相對於ChatGPT等聊天機器人，他更看好AI和產業的深度結合，比如在智慧港口等領域擁有獨創技術的公司。

IPO收緊無礙好公司吸金

被問及當前私募股權市場整體承壓，IPO亦明顯收緊，是否會波及AI賽道時，何兆烽回應指，最近他本人與VC、PE投資人都有過溝通，「實際上要找到好的AI公司，投資者也『打』得很厲害，好投資都要去積極爭取，市場上幾個好公司還是擠不進去。」至於IPO要求雖然很嚴格，但也不是完全停擺，符合國家政策的還是會批，所以那些在新質生產力領域有所建樹的AI或數字經濟公司，其實還是被投資界熱捧。

從更細分的賽道看，何兆烽提到，ChatGPT等聊天機器人可能受限於信息安全，以及本身的技術含量等原因，考慮到AI在中國有廣泛的產業應用場景，他更看好AI和產業的深度結合，「智慧港口就是非常好的例子，比如大連港、青島港等港口無人駕駛，吊車、集裝箱可以做到全自動化作業，又比如AI還可以運用於地下管道漏水、漏氣的檢測等等，在這些領域擁有獨創技術的公司，都是國家所鼓勵的、具有代表性的新質生產力。」

安永大中華區業務主管合夥人畢舜傑表示，當前科技創新為發展新質生產力提供了重要推動作用，對於中國企業來說，培育壯大新質生產力是一項需要長期投入的系統性工程。

「安永復旦最具潛力企業」2024評選活動正式啟動，目的主要是評選聚焦人工智能與新質生產力，致力於發掘一批具有優良業績和成長性的非上市公司。何兆烽期望，通過評選能夠將優質企業展示給潛在投資者。

內地整車出口

去年達522萬輛全球第一

香港文匯報(記者 馬曉芳 北京報導)乘著北京國際車展熱潮，中國聯通車聯網大會上周六成功舉辦。來自全球約80家車企、20多家海外運營商同台探討車聯網創新發展，並發布了《2024中國汽車出海態勢分析和數字化解決方案白皮書》。白皮書顯示，2023年全年中國汽車整車出口522萬輛，新能源汽車出口173萬輛，中國整車出口量位居全球第一，但與汽車強國相比，中國汽車出口額、出口量佔比仍較低。

出口量佔比相對較低

白皮書指出，2023年中國汽車整車出口522萬輛，新能源汽車出口173萬輛，除特斯拉、名爵、Smart外的出口機會市場快速擴大。但中國的汽車出口額仍不及德國、日本，德國汽車出口額約2,050億美元，中國約1,016億美元，兩國在汽車出口方面仍有巨大差距。另外，中國汽車出口量佔產量比重低於日本、美國，日本汽車產量的49%出口，而中國只有16.3%出口。

白皮書指出，車企在IT和信息化領域的需求可以分為車輛聯網、雲遷移和平台部署、深度本土化三個階段，分別對應了在未來本地化過程中所對應不同領域。隨著中國汽車全球化業務的進一步發展，中國車企和產業鏈在各地所遇到的風險和挑戰也會隨之加劇。因此，有必要做好預判和應對，防患於未然。

滙控明派季績 券商料盈利跌派息增



◆滙豐控股預期將於明日(30日)公布今年首季度業績。

券商對滙控(0005)目前評級及目標價

券商	投資評級	目標價(元)
摩根士丹利	買入	90.2
中信建投	買入	83.5
高盛	買入	80
花旗	買入	80
摩通	買入	74
中金	跑贏行業	76.5
星展	買入	74.6
巴克萊	中性	72.26
海通國際	中性	61.68
瑞銀	中性	60.4

製表：香港文匯報記者 周紹基

香港文匯報訊(記者 周紹基)滙豐控股(0005)將於明日(30日)公布今年首季度業績，受累香港銀行同業拆息(HIBOR)下降拖累，市場預計該行的息差及貸款增長緩慢，但料財富管理收入強勁表現可抵消部分影響。綜合券商預測，滙控今年首季列賬基準準則前利潤，將會介乎120.06億至127.84億美元，較2023年首季的128.86億美元，按年跌0.8%至6.8%。市場料投資者將特別關注滙控的回購規模、業務營運及派息情況。

基於滙控早前公布因完成出售加拿大滙豐業務，擬派發的每股21美仙特別息，券商大致預測，滙

控今年首季派息(季度股息及特別息)為0.31美元，比2023年首季0.1美元，按年大增2.1倍。至於該行會繼續其額外回購股份的計劃，規模估計介乎20億至25億美元，預料投資者將特別關注滙控在股份回購、業務營運及派息的指引。

市場關注淨利息收入前景

市場對今年美息減幅預期較年初下降，摩通的報告稱，減息少於預期有利滙控淨利息收入，市場期待管理層最新指引，該行亦預期滙控將宣布25億美元回購，支持滙控近期股價。

市場亦關注滙控的息差變化，一般預期滙控的淨利息收入會按年下跌5.12%至85億美元，淨利息收益率按年下跌0.13個百分點，但按季分別上升2.61%和0.04個百分點。2024年銀行業務淨利息收益料有422.23億美元，較滙控指引的至少410億美元為高。不過，信貸減值的損失也不宜小觀，摩通估計，滙控的信貸減值按年大增1.15倍至9.28億美元，營業支出增8.14%至82.06億美元，拖累滙控稅前利潤或會出現按年下跌。

摩通又稱，年初至今港元拆息疲弱，加上出售加拿大業務，預期滙控首季和次季銀行淨利息收益，按季將跌4%和6%。另外，首季內地新建商品房銷售額按年下跌27.6%，內房信貸問題仍值得擔憂。摩通維持滙控「買入」評級，至今年底目標價74元。

高盛則預測，滙控首季的淨利息收益會跌5%至85.13億美元，但撥備的情況較預期好，故其列賬基準除息前溢利估計為127.84億美元，是一眾大行中，最樂觀的預測。而滙控的季度股息每股派0.31美元，按年大增2.1倍。

巴克萊料業績指引無驚喜

另一間大行巴克萊認為，滙控的業績指引不太可能有明顯變動，雖然淨利息收入會更長期地受惠於高息預期，但受貸款增長前景審慎而抵消了有關利好，另外，考慮到內房貸款風險後，滙控的資產質素仍維持穩定。該行雖繼續看好滙控的財富管理業務增長前景，但巴克萊指滙控在主要市場面臨減息和貸款疲弱下，頗大程度上影響了其淨利息收入。該行維持「中性」評級，目標價740便士(約72.26港元)。

中石化首季少賺9.7%

香港文匯報訊(記者 蔡競文)中石化(0386)昨公布今年一季業績，按國際財務報告會計準則計，純利為187.21億元(人民幣，下同)，按年跌9.7%；期內營業收入為7,899.6億元，按年跌0.2%。中石化表示，由於季內國際原油價格震盪上行，以及境內天然氣需求較快增長，成品油需求保持增長，化工產品需求增速按年加快，受新增產能持續釋放和原料成本上升影響，化工毛利仍處於低

位。

油氣當量產量按年升3.4%

一季，該公司油氣當量產量為1.28億桶，按年升3.4%，其中天然氣產量3,504.6億立方英尺，按年升6%。勘探及開發稅前利潤為148.23億元。

煉油方面，完成原油加工量6,330萬噸，按年升

1.7%；生產成品油3,883萬噸，按年升4.1%，季內稅前利潤為68.87億元；營銷及分銷季內息稅前利潤為86.78億元；第一季成品油總經銷量5,981萬噸，按年升6.5%。

中石化第一季度資本支出205億元。勘探及開發板塊資本支出135億元，主要用於濟陽、塔河等原油產能建設，川西等天然氣產能建設以及龍口LNG等油氣儲運設施建設。