



# 個人遊再擴展 港股有望受惠

## 互聯網龍頭集中公布業績 或成催化劑

繼青島及西安於今年3月份起納入個人遊計劃後，內地日前再宣布將個人遊計劃範圍擴大至太原、哈爾濱、蘭州、呼和浩特、拉薩、西寧、銀川及烏魯木齊共8個城市。市場相信消息會進一步利好旅遊消費股，加上近月內地取消樓市限購的城市不斷增加，香港特區政府亦積極拓展中東等新市場，都有助提高內房股及券商股、港交所(0388)等股份的上升潛力，有望支持港股短期重上19,000點水平。在美國上市的港股預託證券(ADR)顯示，今日港股有望接近平開，預計在18,900點附近上落。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆恒指上週五逼近19,000點收市，報18,963點，單日升425點或2.3%，成交金額為1,710.01億港元。市場預期後市會維持「大漲小回」格局。

### 陳茂波：香港將積極吸納中東資金



◆沙特證券交易所和香港交易所早前共同舉辦「資本市場論壇」，陳茂波在論壇的歡迎晚宴上發言。

香港文匯報訊(記者 周紹基)財政司司長陳茂波昨日發表網誌，表示儘管外圍環境複雜多變，地緣政治、高息環境等挑戰仍存在，但在中央堅實支持下，只要香港不斷努力打拚，在轉變的新形勢、新格局當中，不斷鞏固和提升多方面競爭力，定能加速推進香港經濟更快、更高質的增長。

陳茂波指出，本港在吸納資金方面，除了繼續鞏固傳統歐美市場外，亦積極開拓中東等新市場的工作。繼去年沙特阿拉伯未來投資倡議研究所(FII)在香港舉辦首場「PRIORITY亞洲峰會」後，上週沙特證交所首度把其旗艦「資本市場論壇」移師海外，選擇在港舉行，成功吸引約650人出席，當中約三成來自中東。港交所同時安排了約300場中東、香港和內地企業和投資者的對接會面，突顯香港聯通我國和世界的「超級聯繫人」角色和功能。事實上，香港和沙特在金融、經貿以至人文交流等領域的合作，正不斷走深走實。去年9月，港交所把沙特交易所納入認可證券交易所名單，便利沙特上市企業在本港第二上市。

### 正推動港股ETF在中東上市

去年11月，亞洲首隻沙特交易所買賣基金(ETF)在港掛牌上市，相關ETF的資產規模屬全球同類產品中最大。陳茂波又說，特區政府正聯同多家金融機構，推動追蹤港股指數的ETF在中東上市，促進兩地資金的雙向流動。

他又透露，自去年2月起，不同政府部門、商會和企業跟海灣阿拉伯國家，簽訂約60個項目，涵蓋加強合作、調解仲裁到人工智能等。同時，本港正跟沙特就投資推廣和保護協議展開洽談，並考慮在沙特首都利雅得設立經貿辦事處。

在吸引企業方面，陳茂波稱，除了早前引進重點企業辦公室公布的第二批夥伴企業外，投資推廣署今年首季共協助了150家海外公司在港發展，較去年同期增加46%，這些公司主要來自金融、創科和家族辦公室等領域，它們將共投資約147億元，創造逾2,000個職位。

大華繼近日報告指出，自內地推出多項刺激經濟及惠港措施後，港股成交明顯復甦，4月份港股日均成交雖只按月增1%、按年跌11%至1,123億元，但下半年日均成交明顯增長至1,317億元。與此同時恒指、港股總市值同月也分別升7.4%和3.4%，反映港股流轉率提高。華贏東方證券李慧芬估計，恒指本周走勢或先低後高，並有望衝上19,000點水平，現階段可分段吸納高息股。

### 恒指累升不少 暫不宜高追

耀才證券研究部總監植耀輝表示，港股已恢復上升動力，並已逼近19,000點水平。但他也指恒指已累升不少，暫不建議股民高追。建議可待大市周初回落至18,000至18,300點附近，才小注作部署，並以250天線17,700點為止蝕點。值得注意的是，本周多隻重磅股包括騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)及百度(9888)將陸續公布季績，對港股後市會有較大啟示。

第一上海首席策略師葉尚志亦稱，雖然美息仍然高企、地緣政局影響資金流，但仍無礙港股表現，恒指上週再創8個月來新高，以近19,000點收盤，大市成交亦見配合，上週五更錄得有逾1,700億元成交，是去年7月31日以來最大的日成交量。

他認為，不少資金來港股炒作低估值，由於恒指現時市盈率仍不足10倍，遠低於美

股、日股、印度股市的逾20倍，加上中證監公布了多項惠港措施，以及市場傳出減免「港股通」股息稅的消息，都促使資金及「北水」湧入港股。

而內地新增8個城市納入個人遊範圍，料會繼續引發股民的憧憬，推動旅遊相關股的走勢，從而有助維持港股的積極氣氛。從港股整體表現上看，港股近期不斷有焦點明星股接力向上的現象，例如內地強調發展「新質生產力」，科技股及電動車股均向好；內房板塊亦受惠於樓市限購城市陸續取消；上週五有港股通減免股息稅的傳聞，港交所及一眾有望受惠的「中特估」股份都集體拉升。

### 多重利好 後市料「大漲小回」

葉尚志相信，再放寬個人遊，將可繼續突顯市場的「賺錢效應」，提升資金跟進旅遊相關股的意慾。此外值得注意的是，多間互聯網龍頭即將在本周密集公布業績，若表現

### 近期影響港股因素

#### 利好

- ◆「個人遊」新增8個城市，有助刺激旅遊類消費股
- ◆港股近期成交明顯復甦，有助推動大市積極性
- ◆本周多隻重磅股陸續公布季績，表現理想的話有助刺激港股
- ◆市傳減免「港股通」股息稅的消息料繼續發酵，利好高息「中特估」
- ◆恒指現時市盈率仍不足10倍，遠低於美股、日股、印度股市的逾20倍

#### 利空

- ◆恒指近期已累升不少，高追有一定風險
- ◆美息仍然高企，影響投資氣氛
- ◆地緣政局仍影響資金流，特別是中東局勢持續緊張

整理：香港文匯報記者 周紹基

理想，估計有可能成為他們再次起動的催化劑，可以多加注視。他認為，港股仍處「大漲小回」的格局，相信後市仍有試高的空間，並準備進入階段性亢奮的高峰期。

此外，港交所宣布，港、滬、深三地交易所，不再披露北向交易實時成交額，以及更改餘額的披露要求，亦不再實時披露外資實時流向，惟仍會公布每日及每月的成交總額。港交所稱，未來仍有多項披露將會更改。

## 騰訊明放榜 首季料多賺三成

### 騰訊季績預測(部分)

券商	預測純利(人民幣)*	按年變幅**
瑞銀	443.79億元	+36.4%
花旗	440.63億元	+35.4%
野村	433.23億元	+33.1%
摩根士丹利	407.36億元	+25.2%
廣發證券	393億元	+20.8%

\*2024年首季非國際財務報告準則純利

\*\*按上年度首季非國際財務報告準則純利325.38億元計算

整理：香港文匯報記者 岑健樂

號廣告及直播情況，商業服務收入增長及混元語言大模型帶來的得益，宏觀消費趨勢，股東回報及盈利與盈利率趨勢。

摩根士丹利則預計，騰訊今年首季非國際財務報告準則純利按年升25%至407億元；今年首季收入按年升約5%至1,576億元，惟預期遊戲收入或按年倒退3.6%至465.45億元，主要受本土增長疲軟拖累，但維持第二季見底反彈的預測。該行預測騰訊首季廣告收入按年升20%至251.57億元，受科技更新及視頻號變現表現強勁支持，人工智能應用亦繼續改善廣告針對性，料首季金融科技與商業服務收入按年升12%至545.45億元，主要因宏觀不確定性及在市佔穩定下策略性集中推動收入增長，預期視頻號電商直播部分地抵消宏觀影響。

## 券商料阿里第四財季可能倒退兩成

### 阿里巴巴季績預測(部分)

券商	預測淨利潤(人民幣)*	按年變幅**
海通國際	269.58億元	-1.5%
高盛	259.91億元	-5.1%
瑞銀	239.1億元	-12.7%
花旗	227.85億元	-16.8%
摩根大通	220億元	-19.6%

\*2024財年第四財季非公認會計準則淨利潤

\*\*按上年度同期非公認會計準則淨利潤273.75億元計算

整理：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 阿里巴巴(9988)將於明日(5月14日)公布截至今年3月底止的2024財年第四財季業績。投資者關注阿里巴巴藉低價策略拉動流量及商品交易總額(GMV)增長的效果，GMV與中國零售商業客戶管理差距(即變現率)的變化、如何透過多種方式增加股東回報、公司股份回購及派息指引。

綜合多間券商預測，預計受加大電商體驗投資、國際電商與菜鳥虧損所影響，阿里第四財季的非公認會計準則淨利潤，將介乎220億至269.58億元(人民幣，下同)，較上年度同期的273.75億元按年跌1.5%至19.6%；中位數為237.29億元，按年跌13.4%。另外，綜合多間券商預測，阿里巴巴第四財季的經調整EBITA料介乎229.56億至261.93億元，較上年度同期的252.8億元下跌9.2%至升3.6%；中位數240億元，按年跌5.1%。

### 關注價格競爭對集團影響

摩根大通認為，阿里雲2月宣布減價料有助改善收入增長，經調整EBITA率或在未來季度維持中單位數，但該行同時預測國際電商及菜鳥虧損擴大。該行阿里巴巴第四財季非公認會計準則淨利潤按年跌近20%至220億元。瑞銀預測阿里巴巴第四財季整體經調整

EBITA料按年跌逾6%至近237億元。該行表示淘天集團客戶管理收入料按年升4%，相信公司在價格競爭中開始取得成果，並減少市佔流失。國際電商收入料按年升40%，但EBITA虧損料高達42億元，按季擴大逾10億元，藉以反映全球速賣通在海外擴大滲透的影響。

摩根士丹利預測阿里巴巴第四財季整體經調整EBITA料按年跌逾6%至近237億元。其中淘天EBITA按年跌1.2%至386億元，國際電商及菜鳥EBITA虧損料為42.15億及7.91億元，本地生活服務EBITA虧損33.82億元。該行料阿里電商市佔流失收管，但客戶管理收入復甦將慢於平台毛交易總額，基於交易轉向淘寶平台，該行預測平台毛交易總額有高單位數增長，客戶管理收入按年升4.3%。

## 騰訊明放榜

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 騰訊(0700)將於明日(5月14日)公布今年首季業績，投資者將關注騰訊管理層最新營運策略，包括網遊收入能否回復正增長、毛利率表現以及股東回報指引。綜合多間券商預測，受高毛利收入(包括視頻號、微信搜索廣告增量業務、金融科技及企業服務)增長所推動，騰訊今年首季非國際財務報告準則純利，料介乎393億至446億元(人民幣，下同)，較去年同期的325.38億元上升20.8%至37.1%；中位數433.23億元，按年升33.1%。

另外，綜合多間券商預測，騰訊2024年首季收入料介乎1,552.15億至1,593億元，較去年同期的1,499.86億元上升3.5%至6.2%；中位數1,577.76億元，按年升5.2%。

### 市場關注遊戲收入表現

花旗預測騰訊今年首季非國際財務報告準則純利按年升35%至440億元；今年首季收入按年升逾5%至1,579億元，反映盈利增長較快趨勢持續，受惠於毛利收入加快及開支紀律。該行預測騰訊季度收入相對符合市場預期，盈利或略勝預期。受高基數及季內未推出大型遊戲影響，預測騰訊本地遊戲收入按年跌6%，國際遊戲收入按年升1.5%。並預料本土遊戲第二季收入恢復按年正增長，電商季節性支持視頻號廣告及直播費，總收入在第二季至第四季加快增長。

花旗預計市場關注騰訊推新遊戲情況，視頻