

港股兩日升821點重上萬八

三中全會預期提振市場「中特估」板塊料續領跑

中美經濟數據理想，內地6月以美元計出口按年增8.6%勝預期，加上美國通脹放緩及減息預期升溫，港股兩日共升821點，突破18,000點關口。恒指昨早(12日)高開過百點，開市已重上18,000點，午後升幅擴大，收報18,293點，升461點或2.6%，主板成交超過1,194億元。恒生中國企業指數收報6,532點，升160點或2.5%；恒生科技指數收報3,782點，升85點或2.3%。市場分析師估計恒指仍有上行空間，而下周召開的中共二十屆三中全會將利好「中特估」板塊。

◆香港文匯報記者 曾業俊

元宇證券基金投資總監林嘉麒認為，恒指經歷一段頗長時間低迷後，近日終有突破，升穿18,000點水平。由於美國減息機會愈來愈高，美元相應轉弱；加上市場期望下周將舉行的二十屆三中全會，或有刺激經濟措施推出，故本周預先熱炒「政策市」。他又指，恒指有突破且成交量亦夠大，以目前形勢而言仍有上升空間。相信18,700點是下個阻力位，若恒指有力突破此位，料有望重上5月裂口即19,200點水平。

「中特估」基建股料獲資金青睞

林嘉麒預料，下周舉行的三中全會將利好「中特估」板塊，雖然三中全會主要是宣布政策大方向，不會推出個別行業的具體政策，受惠人民幣資產價值愈趨凸顯，資金亦會因此留意中資金融、電訊、基建、能源等作為代表的「中國特色估值體系」概念股份；尤其是基建類股份，在目前經濟極具挑戰的情況下，是有較大把握和較高能見度支撐經濟的板塊。

信誠證券聯席董事張智威表示，港股連升兩日，主要由於市場憧憬減息，對美國將於9月減息的預期持續升溫，有助債務嚴重的企業減輕負擔。另外，市場估計阿里巴巴未來可能有「大動作」，



◆ 恒生指數昨日收報18,293點漲461點，漲幅2.59%，主板全天成交1,194.32億元。 中通社

帶動一眾科網股抽升。此外，中央出手挺股市，中證監最近宣布，為回應投資者關切及維護市場穩定運行，批准中證金融公司於7月11日起暫停轉融券業務，進一步強化融資逆周期調節。此舉禁止借債沽空，減少市場「淡友」，三大因素共同推動下，恒指連升兩日。

阿里傳有「大動作」ATM股價齊飆

張智威續指，恒指已升逾800點，相信已反映上述利好因素，預料未來大升空間不多，甚至有可能回落，奉勸投資者小心為上，港股有機會再跌穿18,000點關口，或再下試之前低位17,500點水平。由於外圍市場看淡港股，因此防守性較強的成份股前景較好，例如中資電訊股，即使大市跌至17,500點水平，但股份防守性高，因此看高一線。

昨日恒指三大成交股份依次为騰訊(0700)、美團(3690)及阿里巴巴(9988)。騰訊收報397元，升12.2元或3.2%，成交108.43億元；美團收報121.8元，升5.7元或4.9%，成交51.56億元；阿里巴巴收報78.4元，升2.95元或3.9%，成交51.23億元。

憧憬美國9月減息 地產板塊造好

此外，由於市場憧憬美國9月起減息，地產股普遍造好，恒地(0012)收升7.6%，報23.4元；新地(0016)升6.2%，收報72.4元；長實(1113)升5.5%，收報31.7元；新世界(0017)升4%，收報7.97元。至於內房方面，龍湖(0960)收升8.4%，報11.52元；潤地(1109)升4.3%，收報27.8元；中海外(0688)升3.4%，收報13.9元；萬科企業(2202)升5.3%，收報4.76元。

科大赴星辦論壇研家辦及供應鏈管理合作

香港文匯報訊(記者 蔡競文)為推動家辦辦公室及供應鏈管理領域的合作，香港科技大學工商管理學院日前於新加坡舉辦論壇，匯聚學界及業界專家探討區內家辦辦公室及供應鏈管理領域的發展，以促進這兩個重要行業的協作新機遇，加強香港及獅城兩地的合作。

該論壇的專題研討之一是探討新加坡與香港之間於家辦企業及家辦辦公室領域的協同作用，講者包括余仁生國際集團併購董事總經理余在啟、科大金樂琦亞洲家辦企業與家辦辦公室研究中心資深顧問兼創始主任金樂琦、研究中心主任彭倩，以及煌孝集團主席與董事張東孝。

金樂琦表示，新加坡及香港均擁有大量華

裔人口，中心以華裔家辦企業作為重點研究領域，將有助發揮兩地的協同效應，促進區內行業發展；而彭倩則表示，家辦要跨代延續影響力，重點在於維護家族和諧、價值觀及財富，而新加坡及香港擁有完善的家辦生態系統，可以在投資地域多元化、影響力投資及慈善事業等多個領域加強合作。

冀發揮協同效應促行業發展

科大商學院署理院長許佳龍稱，香港及新加坡的發展是亞洲崛起的典範，兩地之間協作機遇良多，他表示透過學院龐大的商界網絡及旗下研究中心的雄厚實力，以及通過是次論壇進一步加強學院與新加坡業界及校友的聯繫。



◆圖為余在啟(左二)、金樂琦(右一)、彭倩(左一)及張東孝(右二)於論壇專題研討會上分享對家辦企業及家辦辦公室領域發展的看法。

上交所多地辦座談 促基金公司「逆周期」布局

香港文匯報訊 繼7月1日「科創板八條」證券公司座談會後，7月3日至7月11日，上交所在北京、上海、深圳召開多場「科創板八條」基金公司座談會，內媒澎湃新聞引述上交所相關負責人指出，基金公司要理性看待短期市場波動，尊重規律，着眼於長遠，認識到機遇與挑戰並存，客觀正確把握不同市場上市企業所處發展階段的差異，前瞻性布局、逆周期布局。

籲理性看待短期市場波動

「科創板八條」提出「完善交易機制，防範市場風險。加強交易監管，促進科創板平穩運行。研究優化做市商機制、盤後交易機制。將科創板ETF納入基金通平台轉讓。完善指定交易機制，提高交易便利性。持續豐富科創板指數品種，完善指數編製方法，健全指數體系。優化科創板寬基指數產品常態化註冊機制」等措施，相關舉措落地將進一步推動完善投資生態，充分激發市場活力，更好服務金融強國建設。

基金公司代表認為，在投資端，科創板ETF日益成為投資者參與科創板投資的重要渠道，持續吸引資金流入「硬科技」企業。當前科創板指數已有近二十條，境內外產品規模接近兩千億元。其中科創50和科創100 ETF自成立以來市場反響持續向好，目前產品總規模達1,500億元。今年以來，多隻科創50、科創100增強及科創100聯接



◆上交所稱將凝聚改革合力，加快推動「科創板八條」各項措施見行見效。 資料圖片

基金代表：促進投資生態完善

基金公司代表表示，「科創板八條」的推出進一步明確了科創板「硬科技」定位，將促進投資生態不斷完善，提升科創板上市ETF品種的流動性和投資效率，滿足不同風險偏好和投資策略的需求，壯大耐心資本，並將從制度層面提升科創板上市公司質量，有利於增強投資者回報，進一步保護中小投資者的合法權益，更好服務科技創新和新質生產力發展。

據悉，下一步，上交所將持續加強與市場各方的溝通交流，及時回應市場關切，凝聚改革合力，加快推動「科創板八條」各項措施見行見效。

平安資管：恒指未來一年存6.6%上升空間

香港文匯報訊(記者 周紹基、劉奕辰)港股反覆偏軟，但「中特估」板塊仍受廣泛追捧，主要因為高息概念獲投資者支持。平安香港資產管理昨日宣布，中國平安CSI香港高息股ETF(3070)獲正式納入互聯互通計劃，並將於7月22日起在內地與本港市場交易，該公司表示祝賀。該公司資本市場負責人兼首席投資官汪新翼認為，內地經濟逐漸復甦，外資流出趨勢已告減緩，南向來港的資金持續，加上內房的基本面逐步企穩及盈利觸底反彈，相信情況持續下去，有助恒指在未來12個月，基本上可回升至19,500點水平，較現水平有6.6%的上升空間。

他表示，在樂觀的情況下，恒指更有可能升至22,150點，高出現價21%，相當於預測市盈率的10.5倍。他指出，要出現樂觀的情況，需要即將召開的三中全會後，中央再推出超於市場預期的宏觀及產業政策，加上貨幣及財政政策進一步發力，外資亦減少沽貨，南向資金增加投資港股等。總體而言，汪新翼指三中全會將關注大方向及宏觀事項，涉及內地的中長期發展部署，如消費稅及土地改革等。

汪新翼解釋，今年餘下時間，中資股的正面因素包括「國家隊」救市、新「國九條」及「港五條」、人行寬鬆的貨幣政策，以及股份估值便宜。至於負面因素，包括內房未完全復甦、消費需求疲弱、企業盈利缺乏改善，以及通縮壓力



◆汪新翼

等。投資策略方面，該行尤其看好高分紅策略，認為投資者可採取「槓鈴策略」，一方面投資高股息股份，另一方面則把握消費復甦、醫藥及科技創新的投資主題。

ETF獲納互聯互通名單 內地投資者選擇增

至於2012年2月推出的中國平安CSI香港高息股ETF，獲納入互聯互通名單，汪新翼表示，該ETF是目前互聯互通計劃上，在港上市時間最長的高股息類ETF，且獲得晨星五星評級，表現強勁。截至今年6月底止，該ETF規模已達10.57億元，年初至今回報率達29.53%，並已符合新資本投資者入境計劃資格。汪新翼表示，ETF被納入互聯互通是其擴大投資者觸達範圍的重要里程碑，為內地投資者提供兼具防禦性和股息收入潛力的投資選擇。

東亞銀行：下半年環球經濟有望穩中求進

香港文匯報訊(記者 周紹基)東亞銀行(0023)昨發表下半年市場展望，指全球經濟較去年已逐步好轉，各國在經濟及通脹管理上卻有分歧，該行認為投資者應繼續採取分散投資的策略，並預料環球經濟在下半年有望穩中求進。

東亞銀行財富管理處首席投資策略師李振豪表示，美國經濟增長雖略見放緩，但料可「軟著陸」；通脹走勢反覆，使通脹回落至目標水平的需時較長，但美聯儲仍有機會於第三季末或第四季開始減息。對於美國出現滯脹的風險，他認為第二季當地GDP及失業率數據將成關鍵，亦會影響聯儲局的利率政策取向。

宜提防美股「黑天鵝」事件

李振豪表示，美國總統大選將在11月舉行，他形容「最後一里路最危險」，美股容易發生「黑天鵝」事件，影響全球資金流動，並增加資產價格的波動。

他提醒，投資者宜以風險管理為重，不要大部分集中人工智能(AI)相關概念股份，可分散配置至利率較為敏感的股票，例如公用股等。他又認為，第三季投資市場仍普遍以美元資產主導，美股會繼續向好，美債收益率有序下降，美匯變動則不大，惟商品市場會走弱。

東亞指出，目前恒指的預測市盈率約9倍，低於過去10年平均約1.5個標準差，由於中美角力嚴重，將限制估值上升的空間。該行給予恒指目標預測市盈率為9.6倍，即今年恒指目標水平為19,900點(第二季預測為18,500點)。

港股板塊方面，受惠美債息反覆向下，本地高息板塊可看高一線，但本港樓市和消費市場復甦動力慢，因此只給予香港資產類別「中性」評級。

內地資產類別評級「優於大市」

內地方面，受惠於穩增長政策延續、「國家隊」資金增持，相對港股而言獲看高一線，由於內地經濟數據及企業業績能否及時回暖，是下半年走勢的關鍵，故東亞給予內地資產類別「優於大市」的評級。

儘管近期內房及消費等數據表現反覆，惟內地整體經濟回暖之勢未變，東亞下調恒指今年每股盈利預測12%，仍較現水平高1.7%。該行又預期，上半年盈利表現較理想的板塊包括資訊科技、能源、物料、工業和金融。

東亞銀行財富管理處高級投資策略師陳偉聰表示，香港經濟動力目前平穩，商品貿易和服務輸出，成為今年香港經濟的重要支撐。該行預期，香港經濟可實現政府全年2.5%至3.5%的增長預測區間。

內地方面，陳偉聰表示，在多項利好政策支持下，他預期內地樓市成交可逐步回暖，尤以一二線城市的復甦動能較強，坐擁大量優質土地及項目儲備的國企內房股，更能率先受惠復甦。