

投資界：港股呈「慢牛」 後勁看業績

外資仍低配 望續獲增量資金支持

■ 金融

撰文：袁諾曦

發布時間：8小時前

美國聯儲局將於本周議息，雖然預期按兵不動，但若對減息有更多消息，或助港股再下一城。恒指3周累升1,472點，投資界認為，港股正朝向「慢牛」狀態，將更重視企業盈利，料今次業績期表現改善，但行業差異顯著。

港股近期氣勢如虹，先挑戰25500關。富蘭克林鄧普頓新興市場股票團隊中國股票基金經理徐力高表示，中美關係、中國內需復甦及中資股利潤增長預期相對穩定，驅動港股上揚，若上述3個因素沒有惡化，相信大市會逐步向上。自去年9月中國政策產生變化以來，各板塊的利潤增長復甦，並建立了健康基礎，除4月大跌市，港股每次回調幅度尚可，資金亦變得更有耐性，即使互聯網平台大打補貼戰，也未見大幅走資。

MSCI中國估值 重返10年平均

他指，市場已消化儲局減息預期，對港股影響有限，而港股投資者的背景已轉變，北水佔港股成交約20%，外資可能有「害怕錯過（FOMO）」的心態，現時港股邁向「慢牛」狀態，隨MSCI中國指數估值達12.5倍，回到10年平均，後市將依靠盈利增長。

港股業績期將由銀行股揭幕，包括滙豐（00005）、渣打（02888）等，恒隆系及信義系業績也值得關注。惠理預期，中期業績整體將呈現改善趨勢，但行業間差異仍然顯著。徐力高指，需看第三季及下半年展望，市場對業績放緩已有預期，只要並非負增長便對股市有支持。

惠理基金投資董事（股票投資）羅景也對港股未來走勢持積極樂觀態度。聯儲局減息將改善全球需求預期，更弱的美元和更加寬鬆的貨幣環境能為港股帶來增量資金，更低的無風險利率亦將提高港股的風險溢價水平。內地方面，近期政策邊際改善預計將進一步推動經濟復甦。此外，新股市場持續向好也顯著提振市場情緒。資金面來看，南下資金持續流入，外資仍處於低配狀態，港股有望繼續獲得增量資金支持。

康利亞太：客戶對中資股興趣增

康利亞太目前對中國看法為「持平」，但透露部分客戶反映錯失了中資股的反彈，無論是詢問及興趣層面上均有所增加。由於中國政府最近配合投資需求推出政策，貿易戰最壞時期亦已過，建議關注基本面，部分公司具備不俗的創新能力，而中國互聯網在面向消費者市場是全球領先，未來會關注AI周邊板塊，例如邊緣運算、記憶體、電網、電力設備及基礎設施的機會。

羅景指，隨「反內捲」政策持續推進，預計平台公司有機會從價格競爭轉向質量和服務提升。如果行業格局逐步改善，盈利預期和估值均有較大修復空間。隨全球AI資本開支持續超預期，下游應用也在逐步湧現，具備技術優勢、精準定位和良好治理的企業預計將持續為股東創造價值。

責任編輯：陳楚源



▲ 投資界認為港股正邁向「慢牛」，將更重視盈利增長。（資料圖片）

.....

大行把脈港股後市	
富蘭克林 鄧普頓	● 中美關係、中國內需復甦及中資股利潤增長預期相對穩定，驅動港股上揚 ● 現時港股邁向「慢牛」狀態，驅動力將由估值修復轉至盈利增長
惠理	● 港股有望在未來繼續獲得增量資金支持，基本面改善與資金持續流入仍有望支撐市場進一步走高 ● 國際銀行的基本面預計將持續向好，本地銀行約6厘的股息率也有望吸引險資加倉
康利亞太	● 對中國股市看法為「持平」，客戶對其的興趣及詢問亦有所增加 ● 中國企業具備不俗的創新能力，將關注AI相關的板塊，例如邊緣運算、電網、電力設備等

相關股票

代號及名稱	按盤價	升跌	變動率	成交金額
00005 滙豐控股	101.000	-1.200	-1.17%	14.7億
02888 渣打集團	142.500	-1.000	-0.70%	1.7億

港股

恒生指數

宏觀分析

投資策略

滙豐控股 (00005)

渣打集團 (02888)

板塊

銀行

美元