

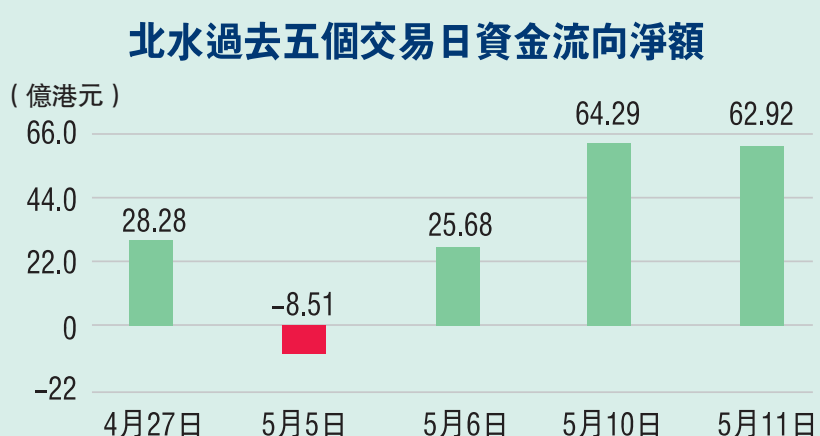
A股已「接近熊市後期」內地寬鬆政策提振 大摩唱好港股 明年最牛見26500

美國公布最新通脹數據(CPI)前夕，當地經濟學家普遍預料通脹有望「摸頂」，加上美國總統拜登稱，或將取消部分甚至全部中國商品的關稅，消息刺激港股11日曾升450點，恒指一度重上2萬點大關。但市場人士仍憂慮美國滯脹危機，使恒指全日升幅收窄至190點，報19,824點，成交1,263億元(港元，下同)。不過大摩預期中國A股已「接近熊市後期」，在基本情境下，預測MSCI明晟中國指數在1年內的目標為70點、恒指同期目標則為21,500點，而滬深300的預測為4,300點。

◆香港文匯報記者 周紹基



恒指11日一度升450點



科技及汽車股11日表現亮麗

股份	11日收(港元)	變幅(%)
科技股		
金山軟件	23.50	+8.8
快手	62.90	+7.5
美團	161.40	+6.3
京東健康	41.65	+5.4
舜宇光學	102.20	+4.6
汽車股		
理想汽車	87.20	+9.8
比亞迪股份	233.20	+8.5
吉利汽車	11.92	+6.8
長城汽車	9.65	+5.9
小鵬汽車	86.55	+5.4

大行認為股市或已見底

高盛首席全球股票策略師 Peter Oppenheimer :

投資者已消化了很多疑慮，其中包括對通脹和經濟增長的疑慮、央行收緊政策和俄烏衝突。股市雖然仍有下行風險，但對中長期買家來說，股票開始變得具有吸引力。

摩根大通研究主管 Marko Kolanovic :

重申逢低買入的建議，敦促投資者在央行鷹派峰值已至之際增持風險資產。市場情緒和倉位情況都過於悲觀，建議投資者買進包括科技、生物技術和創新技術在內的成長型股，以及包含金屬和礦業等價值股。

美銀美林策略師 Jill Carey Hall :

由於全球股市下跌令股票估值更具吸引力，美國銀行客戶的美國公司股票回購活動創下1月底以來的最高單周水平。

摩根士丹利分析師 Laura Wang 和 Jonathan Garner :

明晟中國指數可能在長達14個月的深度調整之後接近熊市的後期階段。鑒於A股更容易從近期的潛在寬鬆中受益，及其與長期增長機會的協調一致，繼續更加看好A股而非離岸的中國股票。

瑞銀財富管理投資總監辦公室 :

疫情解封後中國經濟活動將恢復，但復甦步伐存在不確定性，對境內投資者而言，戰術性下調A股以及A股中的工業板塊並建議將股票倉位恢復至戰略配置水平。

路透社引述大摩發布的中國權益市場年中展望報告稱，MSCI明晟中國指數可能正在接近熊市的最後一段「旅程」。在疫情衝擊、地緣衝突、美國加息，以及海外資本市場大幅動盪下，滬綜指年初至今跌幅已超15%，但大摩的分析師團隊在最近的報告中指出，中國政策寬鬆周期正開展，時機和規模取決於疫情的控制，因為疫情會抑制寬鬆政策的效果。MSCI中國指數在長達14個月的深度調整後，目前料已相當接近熊市末段，但潛在的最後熊市可能會很坎坷。

大市結束4連跌 北水續淨流入

另外，以絕對值計算，MSCI中國指數自2021年2月17日已跌了51%，而MSCI新興市場指數的同期

跌幅為32%。
港股方面，大摩預計，恒指明年中基本目標為21,500點，「最牛」可見26,500點，「最熊」則見17,000點。鑒於A股更容易從內地的潛在寬鬆政策中獲益，該行更為看好A股表現，而非離岸的中國股票。
在大摩唱好下，港股連跌4日後回升，當中科技走勢主導大市，最多曾急升6%至4,141點，收報4,019點，仍升2.9%。美團最多升11%，收市升6.3%，騰訊升2.7%重上350元之上，快手更升7.5%，都齊齊推高指數。「北水」也連續第3日淨流入。
寶鉅證券董事及首席投資總監黃敏碩說，內地新增的新冠本土病毒個案進一步回落，利好大市氣氛，但投資者仍然觀望

美國通脹水平，以及有否見頂跡象，故相信港股後市仍會受外圍經濟不明朗因素困擾，料港股升勢至10天線(約20,500點)，便會出現阻力。

醫藥股受捧 消費股普遍反彈

外電指BioNTech內地完成復必泰疫苗II期試驗，復星醫藥全日升逾一成，再鼎首季收入升逾1倍，最終勁升13%，藥明系亦向好，藥明生物升逾6%，藥明康德也升2.2%。
同時，憧憬內地疫情有改善，消費股普遍反彈，李寧和安踏升逾4%及6%，比亞迪回升8.5%，是表現最好藍籌。理想汽車升近一成。航空股亦乘勢造好，國航升4.3%，南航升2.3%。

多重利好 A股放量上升

香港文匯報訊(記者 章韋蘭 上海報道)繼周二大漲後，因多重利好齊發，A股11日繼續放量上攻，受益於權重股寧德時代暴漲，創業板指重上2,300點；深成指升幅亦接近2%，收回11,000點整數關口；滬綜指收漲近1%。滬綜指收報3,058點，漲22點或0.75%；深成指報11,109點，漲196點，或1.8%；創業板指報2,346點，漲69點或3.07%。兩市總成交再破萬億元(人民幣，下同)，成交10,781億元，北向資金淨流入22.28億元。

北向資金淨流入逾22億

電池、能源金屬、風電設備、半導體、汽車整車、光伏、煤炭等板塊領漲兩市。中汽

協最新數據顯示，4月新能源汽車產銷量分別達到31.2萬輛和29.9萬輛，環比下降33.0%和38.3%，同比分別增長43.9%和44.6%。寧德時代大升8%報409.75元，汽車整車板塊中長城汽車漲停，長安汽車、比亞迪漲超8%。通信服務、農牧飼漁、多元金融、中藥、工程建設、房地產、水泥建材等板塊則逆市走弱。

市場流動性料保持充裕

分析人士認為A股走勢強勁得益於下述利好：首先，上海單日新增陽性感染者人數持續下降，目前已有8個區和浦東新區部分街鎮社會面基本清零；另外，美國總統拜登稱正考慮通過削減對華加徵的關稅來抗擊美國

國內通脹；同時，盤中再有特別國債的傳聞，激發市場對於疫後經濟加快復甦的預期。

華興證券(香港)首席經濟學家兼首席策略分析師龐溟表示，11日天公布的中國4月通脹數據比較溫和，通脹壓力目前並未成為掣肘中國貨幣政策的主要因素。央行政策獨立性和政策空間更多地受其他主要經濟體加息周期、保持人民幣匯率基本穩定等因素影響，將繼續發揮貨幣政策工具的總量和結構雙重功能，市場流動性預計將繼續保持合理充裕。山西證券分析，在充分消化短期內的海內外利空因素後，政策底不斷夯實，短期市場底部已經基本形成，並開始向中期反彈演變。

港復甦慢 大摩料GDP今年增0.5%

香港文匯報訊(記者 蔡競文)港府本周五將公布今年第一季GDP修訂數字，香港財政司司長陳茂波日前已預警會下調經濟增長展望。投行摩根士丹利11日發表報告指出，預料香港經濟在未來數季從首季按年收縮4%之中緩慢復甦，全年GDP增速為0.5%，接近市場預估的下限。該行認為，儘管放寬防疫措施和消費券有助推動私人消費，但環球需求減弱、中國內地疫情及更加鷹派的美聯儲，可能會壓抑香港的出口和投資增長。

全球需求疲軟將拖累港出口

大摩預料，香港私人消費預計將從第一季的按年下跌5.4%，第二季和下半年分別恢復增長1%及0.6%，是引領香港經濟逐漸擺脫Omicron新冠病毒變異株衝擊的主要因素。不過，復甦步伐可能保持緩慢，因在鷹派央行和地緣政治緊張局勢下，全球需求疲軟可能會拖累香港的出口。

與此同時，中國內地持續受疫情困擾，未來兩季潛在的封控措施可能會繼續擾亂供應鏈並影響香港的貨物貿易，而香港與內地的正常通關可能會推遲至明年，這將令香港的服務出口持續低迷。此外，在鷹派的美聯儲下，香港市場利率可能會迅速上升，因而影響對利率敏感的資本支出需求，例如房地產建設和私人資本支出。

港息若隨美速升削資本支出

該行稱，預計香港第二季GDP將按年增長0.4%，下半年增速進一步加快至2.6%；明年若與內地恢復隔離離境往來，GDP增速可望進一步反彈至4.5%。

港府本月3日公布今年第一季GDP預先估計數字，按年下跌4.0%，遠差過市場預期的跌1.3%，終止連續四季按年增長走勢，主要因為內部及對外需求表現疲弱所致。政府13日公布修訂數字，財政司司長陳茂波在周日的網誌指出，因來自疫情和美聯儲的加息的壓力，無可避免地將下調香港經濟增長展望。港府今年2月時預測2022年度香港GDP增長率為2%至3.5%。

全球經濟增長料劇跌至2.9%

另外，大摩11日在另一份報告中指出，受俄烏衝突和中國疫情相關風險影響，儘管各國央行收緊貨幣政策以控制處於紀錄高位的通脹，該行仍預料今年的全球經濟增長率將不到2021年的一半，預計增長率降至2.9%，比普遍預期低約40個基點，而2021年按年計算的增長率為6.2%。全球經濟增長放緩是廣泛的，只有日本和印度沒有出現實質性放緩。

熔断機制放寬 國泰冀每月「燒錢」少於5億

時，該集團目標將營運現金消耗於未來數月減至每月少於5億元(港元，下同)。

被問及國泰仍未就暑假航班公布相關安排，該集團顧客及商務總裁林紹波11日表示，由於政府5月起放寬抵港航班熔断機制，需時改動航班營運及機組人員編排，會在未來一至兩星期公布暑假航班安排。對於早前國際航空運輸協會(IATA)總幹事指出，香港的入境要求導致幾乎從國際航空樞紐的地圖上消失，國泰主席賀以禮認為，隨著世界各地航空樞紐開始恢復運作，香港顯然有一定程度落後，不過他相信本月起政府放寬抵港航班熔断機制，未來幾個月無論是貨運、客貨運量均有望大

幅增加。
港府最近分階段調整多項旅遊限制及檢疫規定，國泰於4月份的客、貨運量數據仍反映受部分限制影響。客運方面，4月載客約4.08萬人次，按年增加82.2%，相比疫情前2019年4月的水平下跌98.7%。今年首4個月，載客人次按年增加37.8%，但運力下跌60.1%。

首4月載客量按年增逾37%

林紹波指出，隨著政府於4月初解除客機航班從9個國家抵港的禁令，以及抵港旅客的檢疫期由14天減至7天，市民從外地尤其是英國回港的需求增加。因應強勁

需求，該集團將客運航班的運力較3月份增加約25%，然而4月份的客運運力較疫情前水平僅約2%。

貨運方面，國泰於4月份運載9.23萬公噸貨物，按年增加26.3%，但與2019年4月相比減少43.6%。今年首4個月，載貨量較去年同期下跌5.4%，運力減少42%。

需求增加 上月貨運表現回穩

貨運需求因市場而異，上海的出口貨運受疫情影響，亦影響了華東地區的供應鏈，而海路運輸有助紓緩跨境貨運運輸的樽頸，香港市場的空貨量需求開始恢復，而其他市場的貨運需求穩健，來自東北亞

及美洲的機械零件和工業產品的貨運需求尤為殷切，為了趕及5月初的勞動節和日本「黃金周」假期，貨運需求於4月底表現強勁，惟4月份的貨運運力是疫情前水平的29%。

展望未來，國泰表示，政府最近調整旅遊限制和檢疫要求，有助促進恢復旅遊活動，以及加強香港國際航空樞紐的航班網絡聯繫，在未來數月會積極增加航班，由6月初起的航班安排包括每日均有往來香港及倫敦希斯羅的航班，同時亦將恢復或增加往來美國、澳洲、新西蘭及印度等多個重要市場的航班。國泰航空11日收報7.84元，升0.513%。



◆國泰表示，因應政府放寬抵港航班熔断機制，會在未來一至兩星期公布暑假航班安排。

香港文匯報訊(記者 殷考玲)香港政府本月起放寬抵港航班熔断機制，為應付未來增加的航運需求，國泰航空營運及航空服務總裁韓兆傑11日在股東周年大會上表示，集團自去年第三季起重新開始招聘，已在港招聘約180名機師，將會進行培訓及重新投入運營服務，集團亦正在開展兩個見習機師培訓計劃，以確保機師長期人手充足，他對目前人手感到樂觀。同