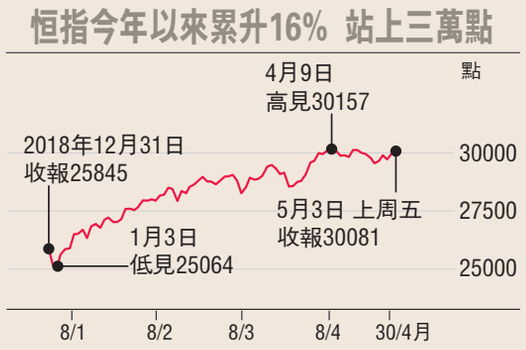
港股ADR向好 匯控港交所落鑊可期

恒指有望企穩三萬大關

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國4月份非農職位數據遠勝預期，帶動美股上揚，並刺激港股在美國上市的預託證券（ADR）上周五向好，適逢今日A股復市，預計可帶動恒指高開約150點，升越30,200點水平。市場相信今日焦點會在匯控(0005)身上，該股首季業績不錯，料有買盤吸納，有助推高大市，此外，港交所（0388）本周公佈季績，料也會惹來炒作。

恒指今年以來累升16% 站上三萬點



■恒指上周再次突破3萬大關，在外圍向好及本港藍籌股或有炒作下，市場憧憬恒指繼續在3萬點水平。 資料圖片

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	70.10	+0.61
中移動(0941)	74.30	+0.04
中海油(0883)	13.80	+1.02
中石化(0386)	6.00	+0.18
聯通(0762)	9.40	+1.37
國壽(2628)	22.39	+0.41
中石油(0857)	4.90	+0.33
騰訊(0700)	390.30	+0.65
友邦(1299)	84.00	+0.65
建行(0939)	7.03	+0.56

匯控在上周五已率先升逾2%，其後在倫敦交易時段延續升勢，美國ADR亦較港股升0.6%。高盛在匯控季績公佈後，指匯控今年首季經調整稅前盈利，高於市場的預期，主要受撥備前營業利潤較高所致，首季經調整收入與支出的增長率之差，也見重返正數，達到6%，對比去年為負數，相信市場會對業績反應正面，故即時調升匯控目標價，由77元調升至78元，維持「買入」評級。

張智威：匯控首季業績有驚喜

信誠證券有限公司聯席董事張智威表示，匯控首季業績令市場驚喜，加上該行將於年中，公佈今年的股份回購決定，料會增加該股的吸引力。另外，A股今日復市，港股成交料會回復活躍，適逢權重股匯控因為業績而發力，料指數有望突破早前的移動區間，升穿30,200點水平。

鄧聲興：美國減息憧憬降溫

銳升證券聯合創辦人及首席執行官鄧聲興指，市場觀望A股復市，對大市的交投有多大的提振作用。至於基本因素方面，投資者憧憬中美兩國，能否就貿易問題達成協議，並且訂下兩國元首會面的日程。因為兩國元首若有高規格的會面，且會面融洽，對全球市場的氣氛都有極大的好處。

此外，投資者對美國減息的憧憬降溫，令美國國債孳息率被推高，將是市場的利淡因素。鄧聲興預期恒指本周以高位整固為主，後市能否再接再厲，需視乎周三港交所的首季業績及市場數據。

葉尚志：資金流入港交所

第一上海首席策略師葉尚志同樣指出，港交所近日走高，並且成交持續高企，顯示有資金流入，作為港股的主要信心指標股之一，如果港交所也能跟上大市，並且再創新高的話，相信可進一步刺激市場氣氛。

德銀的報告料港交所首季純利為24億元，按季升31%，按年則跌5%。但基於長期衍生工具業務貢獻有所增加，決定輕微上調港交所目標價，由255元上調至263.5元。

A股節後料可小反彈

香港文匯報訊（記者 倪夢璟 上海報道）A股4月以收跌結尾，5月「震盪」或依然將至。有分析師表示，4月的社融數據、銀行間回購利率走勢，以及5月的相關經濟數據表現，將綜合影響A股之後的走勢。

「我覺得相對之前利好，5月政策環境相對不利，流動性邊際預期發生較大變化，即使出現開門紅，但維持上揚可能性不高。」獨立分析人楊曉磊對香港文匯報表示，4月高頻數據顯示經濟復甦存在反覆，整體市場業績回暖尚待時日，市場關注的流動性邊際預期發生了比較大的變化，對於短期內A股增勢並不看好。

專家：期望不應過高

4月「爆雷」持續，部分企業公佈的業績出現巨額虧損，影響A股走勢；同時，期內北向資金持續淨流出，合計達到174.5億元(人民幣，下同)，其中滬股通流出55.89億元，深股通流出118.61億元。眾多不利因素結束滬綜指連月來的升勢。專家指出，五一小長假後的行情亦有待觀望。市場關注點主要在流動性，5月市場與前幾個月相比政策環境相對不利，所以短期內對股市期望不應過高，大幅上漲的可能性已經告一段落，不過外資私募預計仍將持續流入，全球流動性會對A股走勢產生更大影響。

「綜合各方情況來看，節後小反彈依然可期。」不具名業內人士指出，節前最後一個交易日十年期國債期貨尾盤拉升，這說明資金對於節後行情有所期待。同時，近日美聯儲宣佈維持聯邦基準利率不變，港股走勢出現回暖，這些都將進一步帶動A股市場表現。

前海基金楊德龍則表示，A股兩極分化越來越明顯，在他看來，隨着A股市場越來越成熟，投資者的投資理念會慢慢轉向價值投資。白龍馬股這一類股票的價值未來會越來越獲得認可，必然會給這些公司股價帶來持續表現的機會。而績差股和題材股越來越無人問津。

耀才：77%散戶料恒指不低於二萬九

香港文匯報訊（記者 殷考玲）耀才證券（1428）日前就今年香港和A股前景進行散戶問卷調查，52%受訪者料恒指將維持於29,000至31,000點水平，25%預期升至31,000點以上，反映投資者對後市表現有一定信心。豐盛金融資產管理董事黃國英昨出席耀才舉辦的講座時表示，目前港股已上升至高位，操作上存在困難，不過他認為港股處於慢牛狀態，未來仍存有上升空間，而在港股水漲船高的情況下，黃國英稱較為看好具有5G和人工智能(AI)概念的股份。

黃國英續稱，隨着內地經濟數據有所改善，市場預計內地寬鬆政策不需要再加大力度，因此指數重磅的資源、內房和內銀走勢相對較弱，估計指數不易再大升，港股指數升浪暫時應該告一段落，會進入整固階段。他指，港股市底不算差，雲計算和5G話題繼續成為熱炒股份。此外，由於內地減稅措施有助推動消費，所以長遠看好消費股。

植耀輝料北水續流入港股

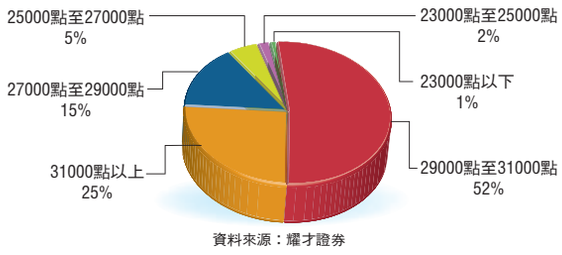
耀才證券研究部總監植耀輝認為，港股後市走勢傾向審慎樂觀，預期A股將可受惠外資吸納佔比增加以及政策因素，港股亦有望重上並企穩30,000點的上水平，他又預計北水會持續流入港股，對恒指帶來正面影響。

另一方面，耀才證券於4月份進行一項有關散戶對港股和A股前景的問卷調查，共收集逾3,000份有效問卷，當中有52%受訪散戶投資內地A股，而且投資A股的資金比例上升5個百分點，從去年的14%升至19%。至於對今年A股走勢預期，24%受訪散戶認為滬綜指會於3,100至3,300點水平徘徊，有33%認為A股將會於3,300至3,500點水平徘徊。

對於恒指的看法，受訪散戶認為，主導今年恒指走勢的三大因素，分別為中美貿易戰(佔36%)、美國暫停加息和縮表(佔19%)，以及內地減稅、降費、降準(佔16%)。基於現階段中美貿易談判暫取得良好進展，加上中美傾向寬鬆財策以刺激經濟，52%受訪散戶預期港股將維持於29,000點至31,000點水平，反映現時投資者對後市表現存有一定的信心。此外，有18%散戶表示，投放最多資金的板塊是科技股。

■耀才與芝商所昨舉辦「港美股樓大拆解」講座。左二為植耀輝。左四為黃國英。

散戶對2019年港股走勢預期



資料來源：耀才證券

巴菲特：將在中國作更多投資

香港文匯報訊 據新華社消息，美國「股神」沃倫·巴菲特於當地時間5月4日在美國內布拉斯加州奧馬哈市舉行的2019年旗下投資旗艦巴郡公司股東大會上表示，中國市場很大，未來公司將對中國進行更多投資。

「中國擁有世界人口的20%，它的潛能還沒有完全發揮。」談及當前的中國市場，巴菲特表示，他對投資中國一直持開放態度，自己曾在中國投資過中石油，查理芒格投資過比亞迪，這兩項大型投資都收益良好。

巴菲特於當天在接受股東提問時說，中國是一個很大的市場，「我們喜歡大市場」。他表示，巴郡已在中國投入很多，但仍然不夠。未來15年內，公司可能會在中國市場進行更大規模投資。巴菲特的投資搭檔芒格也表示，未來巴郡將在中國投入更多。

巴菲特此前接受採訪時表示，過去幾十年，中國發生的變化難以置信，這些變化還將繼續，中國經濟也會繼續增長。

騰訊下周派季績 增值服務受關注

香港文匯報訊（記者 殷考玲）騰訊（0700）將於本月15日公佈首季業績，市場除了關注手機遊戲收入方面之外，該集團旗下的增值服務如「騰訊雲」、「微信支付」可否成為集團的增長動力也是焦點之一。分析認為，騰訊業務由手遊過渡到其他增值服務仍需要一段較長時間，估計首季業績表現平穩，未必能為市場帶來驚喜。騰訊上周五收報387.8元，跌0.92%。

高盛早前發表報告指出，預期騰訊今年首季非通用會計準則下的純利為206.23億人民幣(下同)，較去年同期183.13億元，按年升12.6%。該行又估計，騰訊今年首季收入共錄得895.17億元，按年升21.7%；並預期增值業務收入497.31億元，按年升6.1%；至於網上廣告收入則估計143.05億元，按年增長33.8%。

大摩給予408元目標價

不過，騰訊今年首季網遊收入，高盛就預期錄得345.49億元，按年退3.5%，其中估計手遊業務收入218.59億元，按年微升0.7%，增長不足1%主要是由於去年基數較高所致。高盛表示維持對騰訊「買入」投資評級，目標價418元。

另一方面，摩根士丹利認為，今年1至3月首季是騰訊過渡期，該行相信會繼續受到遊戲及廣告業務增長放慢影響季績表現。廣告業務預測方面，摩根士丹利預期線上廣告收入按年跌17%，惟雲計算及金融科技業務仍可保持強勁增長。摩根士丹利給予騰訊目標價為408元，評級為「增持」。

摩根士丹又指，內地恢復遊戲批出版號，騰訊是受惠公司之一，該行相信騰訊來自iOS的營業收入會按季增長8%，這與《王者榮耀》在1月更新，以及3月發佈《完美世界》等遊戲有關。

花旗則預期騰訊首季收入按年18%增長，至867.9億元，其中網上遊戲收入為257億元，按年跌0.6%。花旗又稱內地對遊戲審批回復正常，對騰訊的遊戲收入前景感到正面。花旗將騰訊目標價升至453元，評級為「買入」，並獲該行視為首選。

手遊收入料保持增長

耀才證券研究部總監植耀輝認為，騰訊首季業績焦點落於增值服務如「騰訊雲」、「微信支付」可否成為集團的增長動力也是焦點之一，他預期該兩類增值服務於季績可望錄得高速增長。此外，植耀輝表示騰訊要由手遊過渡到其他增值服務仍需要一段較長時間，他估計首季業績表現平穩，未必能為市場帶來驚喜。不過，植耀輝稱內地已恢復遊戲版號的審批，他相信手遊收入可保持增長。

另外，植耀輝提及騰訊上月11日推出款AR探索手遊《一起來捉妖》，在上線5小時內便成功Appstore免費榜最多人下載遊戲。外界認為該手遊正式上線的成績對手遊市場來說為開發AR遊戲打下強心針。

大行對騰訊(0700)評級和目標價

大行	目標價	評級
大和	435元	跑贏大市
高盛	418元	買入
摩根士丹利	408元	增持
花旗	453元	買入
匯豐	450元	買入

■製表：文匯報記者 殷考玲

美元未具大幅突破之條件

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

年初至上月底，美匯指數一直於95至98間徘徊，至上月底一度打破橫行格局，創年初至今高位98.35。帶動美匯指數上升動力主要來自兩方面：首先，美國經濟表現明顯較其他主要經濟體佳；其次，面對低增長及低通脹的局面，耐心等待並觀察數據成為普遍央行的選擇，亦即美元的息差優勢能持續。

商品貨幣方面，加拿大央行明言放棄加息傾向，而利率期貨價格變化顯示，市場預期澳洲及新西蘭兩大央行今年內加息機會達九成。另一方面，日本計劃於今年10月份加徵消費稅，將為經濟進一步帶來壓力，同時增加日本央行加推量寬的可能性。歐元區方面，自去年底起經濟亦顯著轉弱，同時歐美貿易糾紛亦為一大隱憂。歐洲央行指預期低利率將至少持續至年底，更承諾於今年9月起實行為期兩年的長期再融資操作(TLTRO)。至於英國，由於短期難以擺脫脫歐陰霾，經濟前景具不確定性。

美國貨幣寬鬆機會甚低

相較之下，美國的經濟狀況雖難言極佳，但近期公佈的數據表現大多優於市場預期，加上企業盈利亦較市場預期好，反映經濟前景正在好轉。另外，美聯儲雖已暫停緊縮步伐，但預料短期再行寬鬆貨幣政策之機會仍甚低。美聯儲主席鮑威爾明言拖累通脹的因素可能屬暫時性，故沒有調升或調降利率的理由。

慮及以上因素，資金流向美元之趨勢相信短期難以扭轉，預期將支持美匯指數於本季之交易區間上移至96至99水平。惟美匯似乎現仍未具大幅突破之條件。

若中美成功達成貿易協議，或英國國會與歐盟就脫歐協議達成共識，英國的經濟利益得到維護，甚至放棄脫歐，將有助帶動市場投資氣氛，或令美元的上行動力減弱。另外，自去年起，每遇美元急升，美國總統特朗普均不忘口頭施壓，對美元後市的影響亦不應被忽視。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）