

# 招行及信行設金融投資公司 共出資250億

【大公報訊】招商銀行（03968）、中信銀行（00998）昨日先後宣布計劃設立金融資產投資公司。招行表示，計劃出資150億元（人民幣，下同），全資發起設立金融資產投資公司。招行指出，設立金融資產投資公司，符合業務發展需要，有助於豐富該公司綜合化經營牌照，完善投商行一體化經營，提升服務實體經濟能力。通告中指出，今次投資不會對該公司的財務狀況或經營成果產生重大影響。

支持「科技金融」發展

招行表示，擬成立的金融資產投資公司初始註冊資本為150億元，由該公司作為投資主體，根據《金融資產投資公司管理辦法（試行）》，使用自有資金直接投資設立。成功設立後，金融資產投資公司具體業務範圍以金融監督管理機構批覆為準。

中信銀行亦計劃斥100億元設立金融資產投資公司。擬設立的全資子公司暫定名為「信銀金融資產投資有限公司」（將以有關監管機構、市場監督管理部門覆准的名稱為準，簡稱「信銀金投」）。中信銀行表示，今次是該行積極響應國家號召，大力支持「科技金融」發展的關鍵舉措。中信銀行將立足服務國家戰略，做好金融「五篇大文章」。投資資金來源是該行自有資金，該行資本可支撐設立信銀金投，對各項流動性指標影響較小。

興業銀行周三公布獲批籌建「興銀金融資產投資有限公司」，註冊資本100億元。若果招行、中信銀行順利獲批成立金融資產投資公司，全國金融資產投資公司將增至八家，亦意味着金融資產投資公司格局，由五大國有銀行擴展至股份制銀行。近年金融資產投資公司業務延伸至股權投資領域，逐漸成為一級市場的重要出資人。天眼查顯示，工農中建交五大國有銀行的金融資產投資公司自2017年成立以來經過多輪增資，目前註冊資本介乎145億至270億元。

# 港股六連升 中資金融股強勢

花旗：減息降準利好內銀估值 滙豐薦建行平保

### 滙豐予金融類股份最新目標價

股份	昨收（元）	變動（%）	目標價（元）
內銀股			
工商銀行（01398）	5.42	+0.3	6.30
建設銀行（00939）	6.61	+0.9	8.40
中國銀行（03988）	4.49	+0.8	4.80
農業銀行（01288）	4.75	-0.4	4.80
郵儲銀行（01658）	4.78	-0.2	4.90
交通銀行（03328）	6.90	+0.5	6.30
招商銀行（03968）	45.20	+1.9	53.0
內險股			
平 保（02318）	47.00	+0.8	56.0
券商股			
中金公司（03908）	14.50	+3.5	20.4

▲ 恒生指數昨日升84點，收報22775點，連續第六日上揚。 中新社

### 投行／券商後市展望

滙豐	內地一攬子穩市場金融政策，利好內銀、內險及券商行業，保險公司股權投資放寬可能導致更多資金流入高息股
招商證券	隨着公募基金評價體制更加注重長期業績和實際賺錢效應，高夏普值、高長期年化回報的內銀板塊料受益機構風格再配置，利好銀行板塊折價收斂和估值修復
東興證券	保險資金對安全穩定、相對高收益的長期資產配置需求有望提升。銀行基本面韌性及股息率穩定性，切合險資長期穩定收益訴求，內銀股在本輪險資入市過程中有望受益
花旗	國家金融監督管理總局對房地產及中小企業的融資支持有助於穩定相關行業，減緩關稅衝擊及短期不良貸款形成的風險，可為銀行創造釋放撥備的空間，支持內銀2025年盈利基本持平
摩通	流動性支持增加及利率下降，可緩解市場對內地銀行對相關貸款的資產質量方面的擔憂

**升勢持續**

港股延續向上勢頭，恒指先跌後回升，曾經直撲23000點心理關口，收市升84點，連升第六個交易日。內地日前公布一攬子金融政策，內銀、內險、券商股是市場焦點；中金公司（03908）股價升3%，平保（02318）股價升約1%。花旗稱，因應內地最新金融政策，銀行資產質素得以改善，債務可持續性提高，預計將可催化內銀股估值上升。滙豐表示，內地新一批金融措施全面利好銀行、保險及證券行業，而高息股預期獲得保險資金吸納，推薦建行（00939）、平保為首選股。

大公報記者 劉鑛豪

內地A股全線低開走高，港股淡友見勢收斂沽盤，恒指低開102點後，指數隨即由跌轉升，曾經迫近23000點大關，升287點，高見22979點。然而，在心理關口前，高位追貨資金不足，令到升幅縮窄，指數收市升84點，報22775點，連續第六日上揚，累漲804點。投資者觀望情緒濃厚，主板成交額1859億元，較上日減少541億元。港股通第二天出現淨賣出，昨日淨賣出23.84億元。

## 高盛予中國股市增持評級

展望後市，高盛派定心丸。高盛表示，中國股市具備韌性，正面因素包括美元匯價走弱，內地經濟增長強勁，內地出台政策支持等。高盛維持對中國股市的「增持」評級，上調今年每股收益預測，及上調MSCI中國指數、滬深300指數未來12個月目標，最新目標分別為78點、4400點。MSCI中國指數周三收報72.71點，滬深300指數昨日收報3852點。

個股表現方面，內地周三公布重磅金融政策後，市場對中資金融股看高一線。滙豐表示，內地最新公布金融政策，有助信貸增長，降低融資成本，支持資本市場發展，全面利好內地銀行、保險及證券行業。滙豐續

稱，內地放寬保險公司股權投資，將使到更多保險資金吸納高息股，首選建行、中金、平保。建行昨日股價升0.9%，收報6.61元；中金股價升3.5%，收報14.5元；平保股價升0.8%，收報47元。

花旗因應內地最新金融政策亦認為，銀行的資產質素改善，債務可持續性提升，是重大利好因素，預計將使到估值提升，惟需要關注淨息差壓力。花旗估算，銀行存款準備金率下降50個基點，銀行今年淨息差、盈利率或上升約0.7個基點、0.26%，可是不足抵銷下調10個基點長期回購利率，對淨利息收益率、盈利率的影響。同時，內地對房地產、中小企業融資的支持，可以紓緩關稅衝擊及短期不良貸款形成的風險，為銀行創造釋放撥備的空間，支持銀行今年盈利持平，催化內銀股獲得重估。

## 摩通：為銀行利差提供保障

摩通認為，最新金融政策對銀行淨息差預測影響不大，反而因注入流動性、利率降低將壓低中國10年期國債收益率，為銀行利差提供保障。此外，當市場流動性支持增加，配合利率下降，可舒緩市場對銀行貸款、資產質素等方面的擔憂。摩通表示，在眾多內銀股中，首選建行及招行（03968）。

# 新股火熱 綠茶首日孖展逾27億

【大公報訊】本港新股市場延續火熱氣氛。內地浙菜連鎖餐廳「綠茶餐廳」母企綠茶集團（06831）開始招股，計劃全球發售1.68億股份，其中一成作香港公开发售，發售價為7.19元，以每手400股計，一手入場費為2905元，集資總額約12.1億元。招股期將於下周二（13日）截止，並於下周五（16日）正式掛牌。

綠茶集團首日招股便獲投資者追捧。據券商平台統計，該股昨日取得27.54億孖展申購，超購22.75倍，其中富途證券借出16.15億元。

綠茶集團的經營歷史可追溯到2008年，首家綠茶餐廳開設於浙江省杭州市，截至最後實際可行日期，公司門店網絡已擴充至493間，覆蓋中國21個省份，香港分店在去年正式開幕。公司並計劃在2025至2027年期間新設

563間分店。

疫情後綠茶集團財務表現持續改善，2024年實現收入38.38億元人民幣，按年增長6.9%，權益股東應佔利潤達3.5億元人民幣，按年增加18.5%。儘管受消費者減少外出用餐的支出及次數影響，整體人均消費下滑9.1%至56.2元人民幣，不過餐廳網絡的不斷擴張令接待總人數取得近兩成的增幅，達6810萬人，令來自餐廳經營及外賣業務的收入取得增長。

## 滬上阿姨首掛勁升40%

昨日上市的两隻新股表現同樣亮眼。超購逾3600倍的內地現製茶飲品牌滬上阿姨（02589）開市報190.6元，較招股價113.12元高68.5%，日內一度升見197.6元，升幅達84.48元

或74.7%，隨後升幅收窄，收市報158.4元，仍有40%的漲幅，不計手續費，每手30股，賬面賺1358.4元。

光伏電池製造商鈞達股份（02865）開市報22.2元，較招股價22.15元微升0.2%，隨後股價持續上行，最高曾見27.5元，收市報26.6元，升20.1%，以每手100股計，一手賬面賺445元。首日共成交1.6億元。

綠茶（06831）招股詳情	
集資額	約12.1億元
招股價	7.19元
每手股數	400股
一手入場費	2905元
招股日期	5月8日至13日
上市日期	5月16日

## 瑞銀：內地下半年料再降息 推增量財策

【大公報訊】瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤表示，中央政治局在4月召開會議後，內地金融監管部門最新公布一系列增量政策，應對美國關稅衝擊，以達至穩定經濟增長，及提振市場情緒。瑞銀相信，內地下半年將進一步降息並出台更多增量財政政策。瑞銀預期，人民銀行今年內或

將政策利率再下調20至30個基點。此外，廣義財政支持（增廣財政赤字率）有必要在兩會政策支持的基礎上，再擴張1.5至2個百分點（佔GDP比重），這可以通過新發行特別國債、設立再貸款工具和／或政策性銀行金融工具來提供資金支援。瑞銀認為，內地未必會立即推

出更多的新財政提振政策，皆因需要評估關稅的影響，在未來2至3個月加速落實已在財政預算計劃中的公共支出，或會在第二季度末或第三季度初，再推出新的額外財政提振政策。另外，大摩日前表示，內地有可能在今年下半年宣布1萬億至1.5萬億元人民幣的補充財政計劃。

## 老鋪黃金衛龍齊配股 共籌近40億

【大公報訊】內地消費股老鋪黃金（06181）及衛龍美味（09985），昨日開市同時公布配股計劃。儘管宣布折讓配售新股，老鋪黃金股價早盤短暫冲高逾5%至715元，收市升幅收窄至約1.9%，收報698元。但衛龍美味則曾跌逾8%至14.66元，收報15.14元，跌超5%，全日成交達17億元。

當中，老鋪黃金擬以每股630元配售431萬股予不少於6名承配人，佔公司已發行H股及已發行股份總數約3.19%及約2.56%，每股配售價630元，較前日（7日）收市價685元折讓約8.03%。預計融資超過27億元，扣除佣金及估計開支後所得款項淨額預計約26.98億元，

遠高於2023年IPO時的9.06億元。根據相關文件披露，老鋪黃金集資所得的八成，用於核心業務發展，包括加速開拓內地門店、現有門店位置優化和面積擴建以及支持同店銷售的快速增長；餘額將用於補充流動資金及一般企業用途。另外，衛龍美味計劃以「先舊



後新」方式配售8000萬股股份，佔經擴大後已發行股本約3.29%，每股配售價14.72元，較前日收市價每股15.98元折讓約7.88%。配售所得款項總額料為11.78億元，扣除佣金及估計開支後所得款項淨額合共約為11.67億元。

衛龍美味預期，所得款項近半將用於擴大公司生產設施與供應鏈體系，以提高產能；約20%用於進一步拓展銷售及經銷網絡；約20%用於加強品牌建設，以提升公司品牌影響力及消費者認知度；剩餘則用於其他一般企業用途。

◀老鋪黃金以折讓約8%配股集資27億元，昨日股價仍錄得升幅。

## 新能源車銷售亮眼 汽車股揚

【大公報訊】中國乘聯分會公布，今年首四個月新能源汽車市場累計零售334.2萬輛，按年增長37%，汽車股有資金追捧，理想（02015）及吉利（00175）股價明顯發力，昨日收報105.9元及17.52元、分別升4.9%及4.4%。

數據顯示新能源汽車的銷售持續理想，而且滲透率維持高企，單是4月份新能源乘用車零售達92.2萬輛，按年增長37%，廠商批發則有114.2萬輛，按年增長41%，按月增長1%，而且新能源汽車市場零售滲透率達52.3%。此外，今年首四個月新能源汽車市場累計批發399萬輛，增長42%。

除了數據利好市場氣氛外，個別汽車股包括理想及吉利各自受惠利好因素，理想汽車由於舉行L系列智能換新版發布會，推出理想L9、理想L8、理想L7、理想L6智能換新版。據了解，

理想L6在五一假期期間現款車型已售罄。為滿足消費者需求，理想汽車因而加速推進智能換新版L6的生產與交付工作。

## 券商看好吉利 目標27元

另外，吉利早前提出私有化極氪（US:ZK），大行認為對其未來發展有利。中銀國際的研究報告指，四年前極氪分拆以及當前的私有化計劃，均是吉利汽車在不同發展階段的戰略布局。預計極氪這次業務整合有助強化其核心資產，同時可縮小吉利與其他新能源汽車公司的估值「折價」。

此外，由於極氪股權結構高度集中，預計絕大多數股東會傾向選擇以吉利汽車股票而非現金作為交易，估計私有化的潛在現金需求只有約為2億至3億美元，吉利有充足的現金儲備應付，故維持其「買入」評級，目標價27元。