



中資金融股強勢 恒指升見三個月高

華泰：美元弱資金東移 利好港股後市

延續升浪

亞太區市場風險胃納提升，令到港股延續慢牛向上態勢；恒指昨日收市升204點，創近三個月高位。華泰證券指出，市場對美國資產脫錨，中國資產有望迎來估值重估；伴隨美元趨勢性走弱，港股等新興市場賠率更優越。分析員認為，整體市場有較多正面消息，恒指樂觀可見25300點。中資金融股又再跑贏大市，內銀股集體破頂，工行（01398）、建行（00939）股價雙雙升2%。內險孖寶中國太平（00966）、新華保險（01336）股價有約半成漲幅。

大公報記者 劉鑽豪



▲恒指昨日反覆升204點，收報24366點，創近三個月高。大公報攝

中資金融股跑贏大市

股份	昨收 (元)	變幅 (%)
內險股		
中國太平（00966）	13.98	+5.9
新華保險（01336）	38.20	+4.8
中國人壽（02628）	17.80	+4.5
內銀股		
招商銀行（03968）	52.30	+2.7
工商銀行（01398）	6.17	+2.4
建設銀行（00939）	7.65	+2.1
券商股		
光大證券（06178）	8.49	+6.2
廣發証券（01776）	12.74	+6.1
華泰證券（06886）	15.10	+4.8

重磅科網股處於牛皮爭持格局，中資金融股推動港股慢牛向上；恒指昨日反覆升204點，收報24366點。受到南下資金入市量減少，港股主板成交降至2351億元，較上日縮量151億元。北水昨日經由港股通買入571.74億元，較上日減少90.55億元，全日淨買入金額減少至13.76億元，上日淨買入為75.9億元，顯示南下資金入市高追態度謹慎。

展望後市，華泰證券認為，在市場對美國資產脫錨的同時，中國資產有望迎來估值重估機會。美元匯價趨勢性走弱，非美資產或有相對較好表現，港股等新興市場賠率更加優越。該行續稱，基於聯繫匯率機制，當美元匯價轉弱，港元流動性寬鬆，配合南下資金持續流入，以及潛在資金回流香港，流動性有望對港股和其他香港資產形成持續利好效應。

實德：港股6月上試25300

實德金融策略研究部首席分析師



▲內銀股昨日集體破頂，工行、建行股價雙雙升逾2%。

投資界最新市場觀點

華泰證券

市場對美國資產脫錨，中國資產有望迎來估值重估；美元趨勢性走弱，非美資產或有相對好表現，港股等新興市場賠率更優

惠理基金

市場短期內或將維持震盪走勢。中長期來看，經濟改善趨勢不變，市場有望延續上行態勢

實德金融郭啟倫

恒指6月份有機會上試25300點，手機設備板塊或可領跑科技股

陳茂波：港股今年續強勢 歡迎外企來港IPO

【大公報訊】財政司司長陳茂波表示，近日港股表現強勁，認為不少資金會評估持倉組合，預期股市今年將保持強勢，可望為私人消費提供支持。他重申，香港是中國企業「走出去」，和海外投資者進入中國市場的理想平台，未來會繼續發揮香港的獨特優勢，也歡迎海外企業來港上市。

對於美元近日走弱，陳茂波昨日出席彭博在港舉行的投資峰會時指出，資金流動方向變化很快，形容香港是國際資金的安全港，資金流入對樓市和企業營商環境有利。另一方面，他指香港沒有外匯管制，資金可自由進出，政府致力確保金融安全和金融穩定，不會干預市場行為，繼續將香港發展成國際金融中心。

陳茂波續說，香港實施將港元與美元掛鈎的聯匯制度是鄭重承諾，自1983年實施以來一直運作良好，認為聯繫匯率制度是香港的競爭優勢。

香港IPO市場持續旺場，陳茂波指出，隨着大型中概股陸續來港上市，以及人工智能初創



▲香港IPO市場持續旺場，預料不少在美上市的中概股陸續回流香港。

DeepSeek崛起，均令國際資金對港股重新評估。此外，地緣政治局勢不明朗，也增加科技股在美國上市的難度，對於尋求在國際市場融資的企業，他形容香港會是理想選擇，歡迎海外企業來港上市，以及到訪大灣區深入了解發展機遇。

此外，大華銀行發表報告，將今年香港GDP增長預測由2.0%上調至2.3%，處於政府

景順薦中國科技股 國策推動AI發展

【大公報訊】景順表示，看好美國以外全球股市，尤其是中國及歐洲，因兩地有寬鬆的貨幣政策及積極財政刺激支持。其中下半年亞太區內的首選投資主題之一仍是中國科技股。

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭指，中美兩國就貿易框架達成共識是利好訊號，意味兩國間的關稅不確定性已走過最差情況，預計整體關稅水平趨於緩和，但中國出口至美國將呈下降趨勢，兩國間貿易會繼續減少，不過中國有足夠刺激工具應對關稅不利因素及支持今年經濟增長，過去一段時間推出減息降準等措施，認為總規模顯著，預計內地下半年再推出支持消費及房地產措施。

趙耀庭認為，貿易戰引發美國經濟增長放緩及物價上升的具體幅度仍然是未知數，故此，偏好非美國以外的國際股票，特別是中國及歐洲，因有寬鬆的貨幣政策及積極財政刺激支持。事實



▲景順表示，下半年亞太區內的首選投資主題之一仍是中國科技股。

上，中國政府已重新集中於確保GDP增長5%，而且已推出了很多提振措施，中國的消費和房地產市場開始浮現復甦跡象。

料更多提振消費措施出台

短期內，中國有機會出台更多措施提振消費，只要中國繼續推出消費支持措施，並在下半年推出更多房地產寬鬆政策，今年對中國股市來說會是相當不錯的一年。

目前趙耀庭最看好的是中資科技

股，因內地人工智能企業DeepSeek所引發的投資熱潮持續，而且內地經濟穩健增長，中國的政策更大力支持高端製造業及推動AI發展，例如人形機器人、生物科技、量子運算等，加上中資科技股相對美國科技股仍有相當的折讓，相信中資科技股仍有上升空間。至於港股，趙耀庭認為，香港經濟以及港股在科技等因素推動下表現不錯。

利率政策方面，趙耀庭表示，目前美國聯儲局仍處於觀望狀態，而中國人民銀行則持續寬鬆，雙方貨幣政策周期分化。若美國經濟衰退信號顯現，聯儲局或快速啟動減息，反觀中國將匯率穩定列為政策重心，人民幣的穩定性為優先，以支撐貿易談判及市場信心。

另外，趙耀庭表示該行長遠而言看好國際金價的前景，因為預期全球多國央行將會繼續增加黃金儲備，而且現時全球政經局勢仍存在不確定性，令市場對黃金的需求增加，為金價提供支持。

A股重上3400點 稀土板塊受捧

【大公報訊】A股昨日高開後全天走強，滬綜指收盤重上3400點。盤面看，保險、券商、汽車等板塊拉升，有色、農業、地產、煤炭、鋼鐵等板塊均上揚，稀土概念強勢，數字貨幣、網遊、短劇遊戲概念等活躍。兩市昨日成交金額1.25萬億元(人民幣，下同)，較前日少11%。分析認為，中美貿易博弈步入穩態階段，市場風險偏好回暖有望延續，短期大盤或保持震盪蓄勢。

截至昨日收盤，滬綜指升0.52%收報3402點；深成指及創業板指也分別升0.83%及1.21%，收報10246點及2061點。個股方面，券商、保險板塊

中，興業證券、信達證券一度漲停，收市分別升9.29%及6.39%；汽車產業鏈股爆發，同心傳動、欣銳科技、金麒麟等均漲停；稀土板塊再度活躍，中科磁業連續兩日漲停創出新高。

券商看好「科技+消費」板塊

展望股市表現，中信證券指出，結構上看，隨着中美貿易博弈步入穩態階段，市場風險偏好回暖有望延續。浙商證券稱，綜合考慮內地政策、經濟周期、資金流向、市場情緒、寬基估值等因素，市場保持積極樂觀。短期看，滬綜指大概率呈現區間震盪走勢。東莞證

券認為，政策積極落地預期以及內地經濟結構性亮點、科技領域技術突破催化等，都有望帶動市場中結構性機會顯現和股市賺錢效應的增加，短期大盤或保持震盪蓄勢，若後續成交量能持續放大指數有望實現突破，否則仍將維持震盪走勢。

浙商證券指出，下半年主題投資仍為重要投資策略之一。科技+消費或為輪動主線，建議持續關注AI、人形機器人、低空經濟及新消費等領域的主題機遇，關注EDA、人民幣國際化等自主可控相關主題機會，同時重視可控核聚變等投資機會。

美CPI按月僅升0.1% 聯儲9月減息幾率增

【大公報訊】美國消費物價指數（CPI）在五月份按月僅升0.1%，少於市場預期的0.2%，扣除食品和能源的核心指數，同樣按月只增長0.1%，亦少於市場估計的0.3%，並已是連續第四個月低於預期，反映出美國企業正尋找各種方法，避免因加徵關稅而向消費者加價。數據公布後，利率期貨顯示美國在9月份減息的機會略為增加。美股方面，道指好淡爭持，曾升58點，早段報42924點。

美國整體消費物價指數按年升2.4%，符合市場預期，核心指數按年增長2.8%，略低於預期的2.9%。報告顯示，扣除食品和能源商品的價格後並無變化，而新車和二手車的售價更錄得下跌，衣飾價格同樣下跌，扣除能源的服務價格，雖然上升了0.2%，但較對上一個月少，部分並受到航空費用下跌的影響。

數據公布後，市場對聯儲局減息的預期增加，利率掉期的交易顯示，交易員相信9月份聯儲局減息的機會率為75%，美匯指數一度跌至98.58，挫0.5%。美國10年期國庫債券孳息率亦曾下跌5點子，報4.41厘。