

恒生指數 2025 年按年累漲 28%，為 8 年以來最強升幅，多間大行已先後唱好港股前景，今年有望再下一城。瑞銀發表最新報告指出，港股現時估值雖然已重返歷史平均水平。然而，受惠市場預期美聯儲年內至少減息一次，在流動性環境改善下，相信可繼續支持股市表現。該行維持恒指今年底目標 30,000 點，以昨日收市價 26,406 點計算，意味仍有約 14% 的潛在升幅。另外，本周市場焦點落在中美元首會面，會晤成果將成短期港股走勢的關鍵變數。

新華社報道，國家外交部發言人宣布，應國家主席習近平邀請，美國總統特朗普將於周三至周五國事訪問中國。

瑞銀香港研究部總監陳志立昨表示，中美元首會面，預計將聚焦中東局勢、貿易等主要議題進行對話，若雙方能夠加強合作，將有利港股表現。

高油價影響未完全反映

瑞銀全球研究部亞太區研究部總監連沛堃指出，中東局勢緊張導致油價高企，高油價首先影響航空及交通運輸等需要大量用油的行業。若油價持續處於高水平，相關板塊將首當其衝。

此外，高油價對下游產業（例如對農產品與日常消費品生產）的影響，尚未完全傳導到宏觀經濟數據（例如全球通脹水平），亦未完全反映在股市估值上。因此，不排除港股後市將出現波動，投資者需警惕油價高企帶來的滯後衝擊。

連沛堃認為，高油價亦促使市場與投資者重新審視能源安全與能源轉型的重要性。在政策驅動與成本壓力雙重作用下，可再生能源與電動車等板塊發展為市場關

瑞銀料中美元首會面結果至關鍵 看好港股前景 年底料見三萬



■連沛堃（中）表示，投資者需警惕油價高企帶來的滯後衝擊。

注重點，加上相關板塊受到內地政策支持，因此，瑞銀明確看好可再生能源及電動車板塊的後市表現。

AI 板塊基本因素健康

至於人工智能(AI)板塊方面，連沛堃表示，該行採取「上游偏樂觀、下游審慎」的配置策略。具體而言，較看好硬件、半導體及芯片等與 AI 上游相關的股份。而下游（例如軟件）則因市場競爭較為激烈，故持觀望態度。

對於市場關注 AI 發展會否出現泡沫，連沛堃回應稱，現階段未見行業整體需求明顯轉差，尚未達到「結構性泡沫」的定

義。他坦言，即使部分 AI 股估值較高，或一些半新股禁售期結束，股價難免出現回調。但這些都只屬於個別股票的技術性風險，而非整個行業面臨的重大系統性風險。整體而言，AI 板塊基本因素仍然健康。

另一方面，摩根大通認為，中美兩國都希望中東衝突能迅速解決，並重新開放霍爾木茲海峽，緩和其他潛在的戰略要衝。今次會晤其他議題可能包括雙方在關鍵礦產和高科技產品競爭中的相互限制。焦點之一是特朗普政府是否願意進一步放鬆出口管制，允許中國獲取先進半導體，以換取中國放寬稀土出口管制。



■趙民忠稱，因應中東局勢發展，故延長多項支援中小企措施。資料圖片

信保局推「中小企保障易」先導計劃

的放賬風險。截至今年 3 月底，相關措施為累計總額約 41 億元的出口貨物提供保障。

趙民忠指出，因應近期中東局勢發展、國際油價攀升等不明朗因素，信保局決定延長多項支援措施和優惠 1 年，以減輕企業成本，支持拓展新興市場之餘，以助企業提升競爭力及把握商機。

提供小營業額保單保障

至於「特別支援措施」適用於現有及全新保戶，有效期延長至 2027 年 6 月 30 日，相關措施包括再度延長為「小營業額保單」保戶提供免費付貨前風險保障；為每名非「小營業額保單」保戶繼續提供付貨前風險保障五折保費優惠；以及繼續降低新興市場的收費，保費率與傳統主要市場劃一，協助香港出口商以較低成本開拓東盟及「一帶一路」等新市場。

此外，「網上微企業保單」則專為每

年營業額少於 3,000 萬元的微型企業而設，相關保單的八五折保費優惠延長至明年 6 月底。

「中小企保障易」先導計劃之下，信保局為持有「小營業額保單」的保戶，針對因風險原因，而不獲批核信用限額的買家，例如成立時間較短、規模較小或財務狀況較弱等的買家，或有買家資訊不足等情況，提供最高 60 萬元的信用限額保障。

此計劃的賠償率為七成，保障範圍包括貨物付運後，因買家無力償還債務及破產、拖欠貨款、拒絕提貨或買家所在地的政治及社會因素，未能收回款項的風險。

另一方面，今年為信保局成立 60 周年，局方已於 4 月推出「同行六十·共建未來」保戶獎賞計劃，為現有及全新保戶提供高達 6,000 元的回贈獎賞，以扣減保費、保單服務費或信用調查服務費，藉以回饋出口商多年來的支持。

受人才持續流入、留學生需求，以及移民回流潮三大因素支持。瑞銀預期 2026 年本港住宅樓價再升 5% 至 10%。

瑞銀亞太區房地產行業研究主管林鎮鴻昨表示，香港持續吸引人才來港發展，加上在港考入頂尖大學的比率較內地高，吸引不少內地中學生來港留學，都推動住屋需求增長，成為支持香港樓市的重要因素。

回流潮增住屋需求

林鎮鴻提到，根據英國政府政策，數年前移居英國的香港人，最快明年便能夠申請入籍英國。然而，現時英國就業市場表現不太理想。因此，預期當中或有部分港人回流香港發展。這股潛在回流人口，將進一步增加對本地住屋需求，成為支持樓市的第二重動力。

至於寫字樓方面，林鎮鴻預期，本港寫字樓價格保持平穩，但中環甲級寫字樓表現會相對較好，主要得益於近期持牌人數目上升，當中包括不少對沖基金和量化基金，有關公司對租金價格未算敏感，或有利中環寫字樓價格向上。

三大因素支持 樓價料升一成



■樂動每手賬面賺 6,728 元。中新社

樂動首掛收漲 1.28 倍

內地機器人公司樂動機器人(1236)昨日首掛，股份開報 53.5 元，較招股價 26.36 元，高逾 1 倍，其後一度高見 66 元，升 1.5 倍。收報 60 元，漲 1.28 倍，不計手續費，每手 200 股賬面賺 6,728 元。

樂動機器人董事長周偉於上市儀式表示，集團未來將加強感知技術與人工智能(AI)方面的投入，以及深耕全球化戰略。

集團公开发售超額認購 6,707 倍，1 手中籤率僅 0.8%，成為今年主板「超購王」第二位，僅次天星醫療(1609)超購達 7,822 倍。

傳雲英谷擬籌逾 11 億

其他新股方面，主動矩陣有機發光二極管(AMOLED)顯示驅動芯片公司雲英谷科技已通過聯交所上市聆訊。消息指，公司正展開上市預路演，目標集資 1.5 億美元(約 11.7 億港元)。

至於工業機器人科技企翼菲科技(6871)將於明日截止認購。暫錄 82 億元孖展認購，以公開集資 3,752 萬元計，超購 218 倍。