

# 恒指破五窮魔咒 4個月累升17%

## 新加坡銀行上調港股至增持 中長線看漲

港 股底氣十足，打破「五窮月」魔咒。恒指在5月份最後一個交易日穩守萬八點關口，全月上升316點或1.8%，表現處於亞洲市場前列位置，連續4個月上揚，累漲2594點或16.8%，為2021年2月以來最長升市。新加坡銀行最新上調內地及香港股票至「增持」，認為大市處於早期復甦階段，預計中長期漲幅進一步擴大。分析員指出，港股經過近期調整後，6月份將可再展升浪，但提防指數一旦跌穿17200點，向下或要見15000點水平。

大公報記者 周寶森

外圍市場避險情緒升溫，港股昨日由升轉跌。恒指早段最多升320點，但內地A股由高位下滑，削弱港股投資者持貨信心，恒指收市轉跌150點，報18079點。然而，綜合5月份表現，恒指累升316點，打破「五窮月」魔咒，並且連升4個月，是逾3年最長升市。儘管恒指全月漲幅僅1.8%，但已是亞洲區內表現最佳市場之一，跑贏日本、韓國、新加坡等地。科技指數昨日收市跌62點，報3690點，5月份累跌10點。

### 北水12日共斥504億掃貨

MSCI指數在收市後調整系列指數成份股組合，令到港股本板成交額增加662億元，至1917億元。雖然恒指連日回調，但內地資金入市意欲更強，北水昨日經由港股通淨買入99.06億元，較上日增加55.04億元，連續第12個交易日錄得淨買入，合共淨買入504.84億元。

大市近日出現調整，但證券界對後市仍保持正面。新加坡銀行首席投資策略師李依萊表示，MSCI中國指數由1月中旬低位反彈超過20%，進入技術性牛市，而自4月至今大幅跑贏標普500指數、MSCI全球指數。經歷大幅

反彈後，市場近日出現獲利回吐，但相信市場處於復甦早期階段，預期中長線漲幅將進一步擴大。新加坡銀行把內地、香港股票市場由「中性」上調至「增持」。李依萊稱，內地、香港股市的長期風險回報開始轉好；與過去兩年反彈失敗不同，今次內地、香港股市的盈利下修趨勢或已觸底。

### 短期或下試17500點

另外，華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，經過近期調整後，港股在6月份有機會重新發力向上。恒指早段時間成功突破17200點，理論上升勢不會因為升抵19000點後便結束。基於近日大市轉弱，指數下周或會繼續回調，低試17500點、17200點。然而，投資者需要警惕恒指一旦跌穿17200點，後市調整深度或低至15000點水平。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦認為，恒指本周曾試守18500點，可惜最終失敗。18000點屬於關鍵位，若果失守，恒指向下要試17700點，再向下要試17000點。他續稱，港股5月份因着國策而造好，6月份若續有重磅國策出台，後市可以看高一線。



▲恒指5月份累積上升316點，企穩萬八點關口。

中通社



## 聯想5月飆25% 膺藍籌股王

AI主題

科網股在5月份表現出色，傳統產業股也成為市場焦點。回顧藍籌股5月份表現，材料股、能源股明顯跑贏大市。鋁業股中國宏橋(01378)5月累升21.3%，玻璃股信義玻璃(00868)有14.9%漲幅，分別跑贏恒指19.5及13.1個百分點。至於5月份藍籌股王，聯想集團(00992)挾着人工智能個人電腦(AI PC)主題，上月股價勁升25.6%。

落後藍籌股方面，理想汽車(02015)、藥明生物(02269)全月股價累跌24.9%、18.9%，為兩大最差表現藍籌股，由於兩隻股

份屬於高Beta股份，股價落後大市並不讓市場感到意外。

### 比亞迪電子升27%稱霸科指

科技指數成份股方面，比亞迪電子(00285)表現最佳，5月份股價錄得27.1%漲幅。國家大基金第三期落地，半導體股追落後，華虹半導體(01347)5月大升24.4%，為表現第三佳科技成份股。

科指落後股方面，理想汽車同樣最差，至於年初表現不錯的同程旅行(00780)，在5月下旬公布季績後，股價突然走跌，累拖全月下跌13.9%，是表現第二差的科指成份股。

### 環球股市5月份表現

市場	昨日收報 (點)	5月變幅 (%)
美股納指*	16468	▲5.2
台灣加權指數	21174	▲3.8
美股標指*	5205	▲3.4
香港恒生指數	18079	▲1.8
新加坡海峽時報指數	3336	▲1.3
美股指道*	38143	▲0.9
日經平均指數	38487	▲0.2
上證指數	3086	▼0.6
首爾綜合指數	2636	▼2.1
深證成指	9364	▼2.3

\*美股為5月31日中段表現

### 5月藍籌成份股表現

股份	昨日收報 (元)	昨日變幅 (%)	5月變幅 (%)
領先股			
聯想集團 (00992)	11.22	▼2.6	▲25.6
中國宏橋 (01378)	12.90	▲0.5	▲21.3
東方海外 (00316)	132.80	▼2.3	▲17.4
落後股			
蒙牛乳業 (02319)	14.36	▼3.2	▼12.6
藥明生物 (02269)	11.14	▼0.5	▼18.9
理想汽車 (02015)	78.15	▲0.4	▼24.9

### 5月科指成份股表現

股份	昨日收報 (元)	昨日變幅 (%)	5月變幅 (%)
領先股			
比亞迪電子 (00285)	33.80	▼2.7	▲27.1
聯想集團 (00992)	11.22	▼2.6	▲25.6
華虹半導體 (01347)	19.40	▼3.7	▲24.4
落後股			
百度集團 (09888)	93.50	▼1.4	▼10.7
同程旅行 (00780)	17.86	▼0.2	▼13.9
理想汽車 (02015)	78.15	▲0.4	▼24.9

## 美通脹符預期 9月減息幾率微升

通脹指標

被美聯儲視為最重要的通脹指標之一的個人消費開支(PCE)物價指數，4月按年升2.7%，按月漲0.3%，兩者同樣符合市場預期。分析預期通脹情況持續，美聯儲9月開始減息的幾率微升至51%。

美國最新通脹數據雖符合市場預期，但也意味通脹情況仍然頑固。扣除食品及能源的4月核心PCE物價指數，按年升2.8%，按月漲0.2%，同

樣符合市場預期。另外，美國4月個人收入按月增0.3%符預期；個人消費支出按月升0.2%，低於預期的0.3%。

美聯儲將於6月11至12日召開議息會議，市場預期將會維持目標利率5.25至5.5厘不變。據芝加哥商品交易所的利率期貨工具顯示，6月減息的機會只有約1%，7月減息的機會率也約10%。在4月份PCE數據公布前，9月減息機會只有49%，數據公布後微增至51%。

## 製造業將補庫存 中國PMI有望回穩

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：5月中國製造業採購經理指數(PMI)較前值下降0.9個百分點至49.5。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，受前期製造業增長較快形成的較高基數，以及有效需求不足等影響，製造業景氣度有所回落，總體看「中國經濟產出延續擴張，企業生產經營活動保持恢復發展態勢」。分析稱，在生產端保持升勢、製造業新動能加速增長，以及就業市場持續運行背景下，中國經濟仍具持續回升的堅實基礎，隨着各項宏觀政策的顯效，製造業PMI有望重返溫和擴張軌道。

存指數下降0.3個百分點至47.8，從業人員指數提升0.1個百分點至48.1，供應商配送時間指數下降0.3個百分點至50.1。

### 企業對後市發展信心穩定

業界情緒方面，5月製造業生產經營活動預期指數報54.3，下降0.9個百分點。其中，大型、中型和小型企業預期指數分別為56、53.6和51.1，均處於樂觀區間。趙慶河認為，今年以來企業整體預期指數均保持在54以上較高景氣區間運行，反映企業對後市發展的信心較為穩定。

同日公布的官方5月中國非製造業PMI報51.1，較前值跌0.1個百分點。

「製造業PMI有望重返溫和擴張軌道。」光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華強調，中國需求正朝着趨勢水平恢復，製造業亦逐步進入「補庫存」周期，設備更新與消

費品「以舊換新」、穩樓市等政策效果的持續釋放，海外需求整體韌性的保持，以及製造業的加速轉型升級，將不斷為製造業擴張提供動能。

廣開首席產業研究院宏觀高級研究員羅奕勛也預期6月官方製造業PMI有望轉暖。他續稱，中國經濟正處在「穩步復甦期」，後續政策應針對有效需求不足問題，在擴內需、促就業、增收入，以及支持中小企業等方面繼續發力。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬坦言，從5月數據看，外需存在「逆風」風險，內需也相對偏弱，要確保年度增長目標的實現，政策力度需繼續加碼。他說，人民銀行近期通過「叫停手工補息」等方式降低銀行系統負債成本，此舉為後續減息創造了條件，「美聯儲減息預期一旦明確，人行政策寬鬆空間將打開」。

### 各界對中國經濟樂觀

- 國統局服務業調查中心高級統計師 趙慶河
- 鑒於企業生產繼續擴張，企業信心較為穩定，中國經濟總體產出仍繼續擴張
- 廣開首席產業研究院宏觀高級研究員 羅奕勛
- PMI的單月波動是正常現象，中國經濟穩步復甦、持續向好的態勢沒有改變
- 中國民生銀行首席經濟學家 溫彬
- 人行近期降低銀行系統負債成本，此舉為後續減息創造條件，美聯儲減息預期一旦明確，人行政策寬鬆空間將打開

大公報記者倪巍晨整理

## 騰訊AI大模型升級 摸索商業化

【大公報訊】內地科企積極開拓人工智能(AI)大模型，去年9月騰訊控股(00700)將自家研發的AI大模型「混元大模型」通過騰訊雲對外開放。混元大模型屬通用大語言模型，參數規模逾千億，預訓練語超過2萬億tokens，騰訊雲副總裁、騰訊混元大模型負責人劉煜宏透露，在過去9個月，混元大模型已經進行大規模升級，能力提升超過50%，以往大模型經常出現幻覺、邏輯性等問題，但目前已取得很大進步。

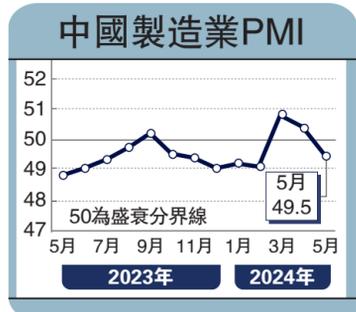
劉煜宏強調，騰訊相比其他競爭對手更關注給產品帶來更多核心路徑體驗，未來將對AI助手「騰訊元寶」的後續輸出進行積極推進。另外，在商業化方面，目前對於大模型的商業化還在摸索階段，未來會把相關能力開放給騰訊其他產品，包括騰訊會議、騰訊文檔、騰訊廣告等。騰訊更希望透過騰訊雲進行大模型構建，幫助企業更好降本增效。

另外，阿里巴巴(09988)主席蔡崇信出席活動時表示，AI就像教育孩子，要把他們送到中學、高中、大學，最終讓他們取得博士學位。但人們會把不同的大型語言模型作比較，實際上只是在說我的孩子只是在某方面較出色，因他擁有三個博士學位，包括生物學、數學及心理學。

### 蔡崇信：阿里三方式涉足AI

蔡崇信指出，阿里巴巴早已看到AI巨大的潛力，並以三種不同方式涉足這領域。首先，作為科技公司和技術探索者，相信隨着機器智能不斷進步，它將變得愈來愈聰明。第二，阿里是極少數同時擁有自主研發AI能力又具備雲端業務的公司之一。第三，阿里在許多垂直應用領域都已運用AI，特別是電子商務的應用場景非常出色。

他又認為，股東可以期待阿里管理層擁有極度清晰的戰略聚焦，非常專注於核心業務，即電商及雲兩大業務，而且阿里也關注增長，致力於技術創新，將技術應用到其核心業務之中，為客戶創造價值，最終亦為股東創造價值。



►中國5月製造業景氣水平回落，分析認為6月將重返溫和擴張軌道。 中通社

