

南向資金勢頭強勁 外資追捧阿里百度ADR

大摩：利好頻仍 恒指牛市見兩萬八

前景光明

市場正面因素帶旺港股氣氛。恒生指數昨日收升146點，報23827點，連續兩日向上。大摩上調內地和香港多個指數目標，並預計恒指牛市情景有望見28000點。高盛則提及，對沖基金在今年首季削減美股「科技七巨頭」持倉，並增加在美中概股投資。分析認為，港股短期有望挑戰24000點關口，投資者可關注業績較理想的大型科技股。

大公報記者 蔣去悄

恒指昨日維持向上趨勢，開市報23736點，最高曾見23917點，漲幅近1%，隨後升幅收窄，收市仍升0.62%，報23827點，全日成交2162.54億元；科技指數升26點，收報5342點。

高盛：對沖基金減持美科技股

大摩上調中國資本市場指數目標，原因是企業盈利能力、回報率及地緣政治緊張局勢部分緩解。展望明年年中，該行預計，恒指在「基本情境」下可見24500點，而在「牛市情境」下更可進一步上望28000點，即明年6月預測市盈率的11.5倍。鑒於南向資金的強勁勢頭和A股企業在香港積極進行雙重上市IPO活動，大摩預計香港市場將獲得更強的流動性支持。

另外，高盛發表報告稱，美國對沖基金持有的最受歡迎的中國ADR包括阿里巴巴（09988）、拼多多、百度（09888）和京東（09618）。隨着中國在新技术開發上的影響力增加，加上中國科技公司估值相對較低，因此中概股對外國投資者而言愈來愈有吸引力。不過，高盛表示，美股「科技七巨頭」：亞馬遜、Meta、微軟、輝達和Alphabet等大型股，在首季被對沖基金減持。

港股短期上試二萬四

市場憧憬恒指繼續上漲。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，即使昨日成交量不算太大，港股依舊創下近段時間反彈以來新高，反應市況偏強，預計短期港股有望繼續上試24000點關口，若能在該位置企穩，則要參考年初以來恒指介乎24800點至24900點的高位。

伍禮賢認為，在當前市況下，考慮到近期部分大型科技股公布的業績較為理想，投資者不妨關注受業績支持的科企。他較看好手遊股，例如哩哩哩（09626）、網易（09999）、騰訊控股（00700）和金山軟件（03888）。

資金追買醫藥汽車股

博威環球證券金融首席分析師聶振邦認為，國家發改委在周二記者會表示穩就業和穩經濟舉措，將按計劃在6月底前落地，可視為刺激大市消息，至於恒指短期能否企穩24000關口，則有待觀察。雖然配合人民銀行降準減息，市場資金增加，畢竟是熱錢，現時升勢仍稍欠力度，倘若下周未見恒指收高於24000點，投資者宜適量減持股份，尤其是科技股為佳。

聶振邦指出，近日於恒指成份股中大型科技股僅見個別發展，資金傾向追捧醫藥股、汽車股，以及消費類股份，同屬追落後類型。現為「炒股不炒市」形勢，在大市缺乏重大利好消息之際，資金傾向流入有利好消息的板塊或個股，投資者有意進場不妨留意上述板塊。



李彥宏：百度加速發展新一代大模型

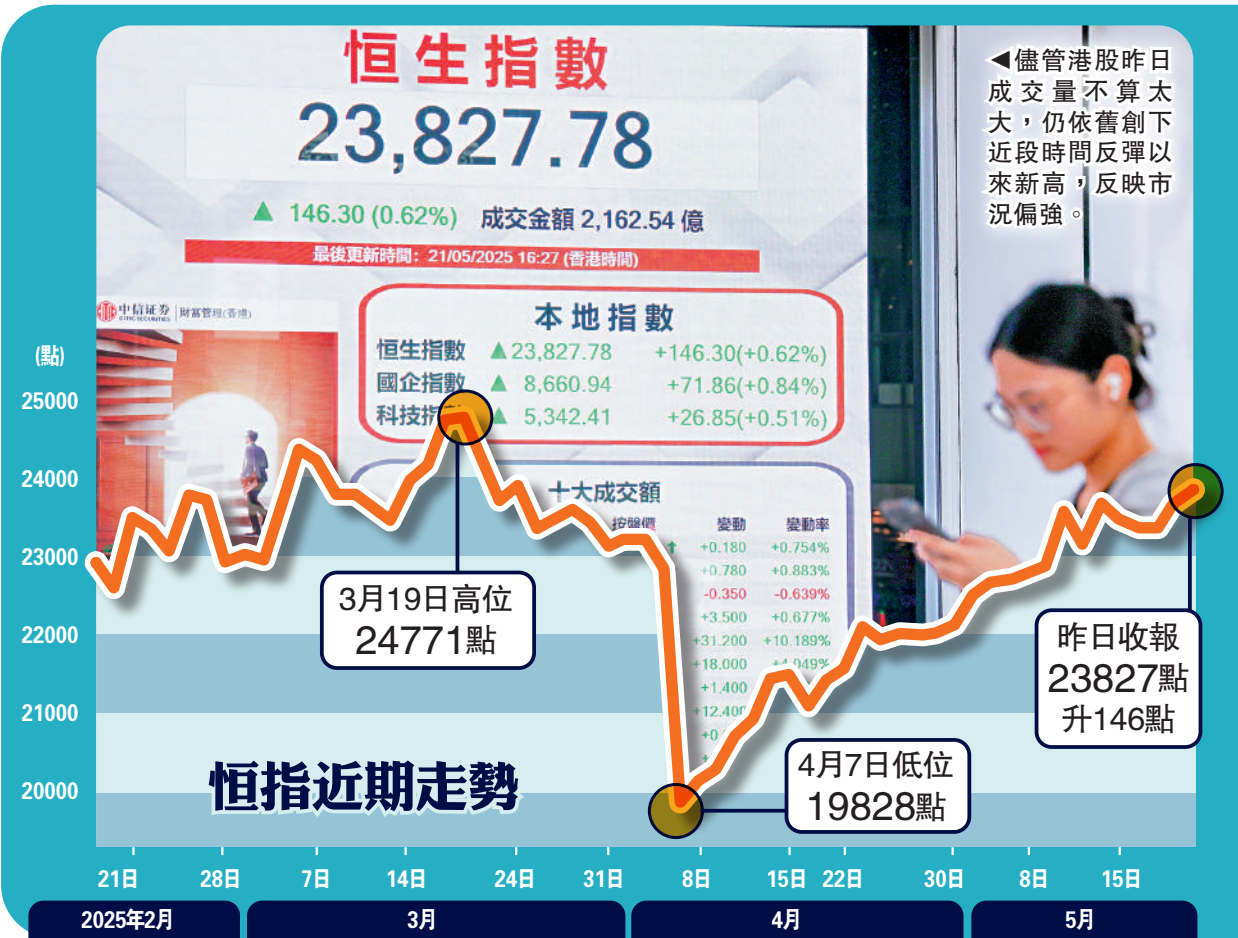
【大公報訊】面對人工智能（AI）大模型快速迭代，百度（09888）首席執行官李彥宏在電話會議上指出，基礎模型的真正價值在於建立在模式應用上，百度將繼續加速發展下一代模型。

百度早前發布增強版文心4.5 Turbo和文心X1 Turbo，其中，文心4.5 Turbo價格相比文心4.5下降80%，每百萬token輸入價格僅0.8元（人民幣，下同），輸出價格為3.2元。X1 Turbo在問答、創作、邏輯推理、工具調用和多模態能力進一步增強，相比文心X1，在性能提升的同時，價格亦下降50%，每百萬token輸入價格1元，輸出價格4元。

李彥宏提到，文心一言已於4月1日起全面免費開放，PC端和APP端用戶均可體驗其最新模型，又會如期在6月正式開源文心大模型4.5系列。他續說，今年初推出多個AI搜索應用，包括通過圖像、視頻、代理、數字人類和直播等內容進行搜索，4月份約35%的移動搜索結

百度 (09888) 首季業績摘要			
分項	金額 (億元人民幣)	按年變動 (%)	
總收入	324.5	+3	
● 百度核心	254.6	+7	
經營利潤	45.1	-18	
淨利潤	77.2	+42	
經調整淨利潤*	64.7	-8	
經調整EBITDA*	72.1	-13	
備註：截至2025年3月底			
[*] 為非公認會計準則（non-GAAP）			

果頁面包含AI生成內容。
集團執行副總裁沈抖補充說，AI搜索與傳統搜索不同，百度仍然處於優化AI搜索階段，



羅傑斯沽清美股 遠離敗局

有商品大王之稱的羅傑斯在周一接受傳媒時，坦言最近已沽清美國股票，原因是已知曉最終敗局的情境。只有新入市的投資者認為現在是很易賺錢的時機，最終他們將發現事實並不是如此。

曾與索羅斯聯手創立量子基金的傳奇投資者羅傑斯提出警告，指目前全球經濟樂觀情緒並不能夠持續，因為投機活動大增、債務不可持續、自由貿易制度遭到嚴重干擾。

羅傑斯直言曾目睹上述情景，而且感到十分憂慮。羅傑斯在新加坡是次接受訪問稱，自從2007年已移居到當地。目前正持有大量的現金儲備、黃金和白銀，並仿效巴菲特旗下投資旗艦巴郡儲備3000億美元現金的做法。

儘管羅傑斯未嚴厲批評美國，然而亦向這個全球欠債最高的國家提出警告，將會重演上世紀70年代無節制的財政支出危機，往後將會如英國曾在1976年時，需要國際貨幣基金組織出手救援。

大摩最新推薦A股港股	
港股	阿里巴巴（09988）、華潤電力（00836）、寧德時代（03750）、港交所（00388）、中石油（00857）、泡泡瑪特（09992）、騰訊（00700）、紫金礦業（02899）、中通快遞（02057）
A股	華潤三九（000999）、長江電力（600900）、樂鑫科技（688018）、貴州茅台（600519）、國電南瑞（600406）

寧德再升一成 較A股溢價逾13%

本港重磅IPO連續不斷，點燃市場熱情。半新股寧德時代（03750）上市昨日再升一成，收報337.4元，上市兩日累計已取得近三成升幅，參考昨日A股收市價274.08元（約297.28港元），H股對A股溢價水平擴大至13.5%。分析認為，這正反映了寧德時代作為中國的優質新能源資產，國際投資者對其有旺盛的需求。

投資機構對寧德時代H股信心十足。里昂給予「高度確信跑贏大市」評級，目標價385元，較昨日收市價高出14.1%，稱其具備卓越的研發能力和營運效率，新產品將繼續提升整體利潤率，相信在市場主導地位和定價能力的支持下，美國關稅政策造成的影響將低於預期；麥格理維持正面看法，給予「跑贏大市」評級，目標價360元。

一位資產管理從業者指出，中國風險資產自去年9月以來不斷受到市場青睞，將部分企業「H股折讓」的現象扭轉為溢價。另一位業內人士相信，寧德時代受到市場追捧，或意味

着後續內地龍頭赴港上市，將更為看重「價值對標」，而非「折讓融資」。

恒瑞醫藥上限44.05元定價

另一隻「A+H」新股、內地龍頭企業恒瑞醫藥（01276）將於明日正式掛牌。該股宣布以招股價上限44.05元定價，以全球發售規模2.25億股計算，集資總額將高達98.89億元，有望成為年內集資規模第二大新股。該股獲市場踴躍認購，券商平台公布的孖展申購額高達2227.95億元，超額認購逾400倍。



大市回暖 強積金五月人均賺近萬元

強積金5月份表現強勁，股票基金領漲，帶動整體人均回報創年內新高。強積金顧問公司GUM表示，混合資產基金亦都受惠股市升勢而錄得穩健增長，至於固定收益基金則維持穩定。強積金5月份人均回報賺9683元，年初至今超過5個月的時間，累計回報達到15301元，反映自中美經貿高層會談後大幅降低雙邊關稅協議為期90天之後，整體市場氣氛受惠而持續改善，股票市場更有強勢表現。

GUM強積金綜合指數升至259點，月內回報達3.5%，年初至今回報升至5.6%。5月股票基金整體表現亮麗，美國股票基金以7.6%的月內回報居首。緊隨其後的是大中華股票基金7%及環球股票基金6.3%。表現最差的是其他股票基金，月內錄得4.8%跌幅，亦是唯一錄得負回報的股票類別，顯示部分主題型基金仍面對壓力。

混合資產基金回報4.5%最佳
另一方面，混合資產基金普遍錄得正回報，其中表現最佳的是混合資產基金（80%至100%股票），月內回報達4.5%，反映高股票比重的配置受惠於股市上升。表現最弱的是混合資產基金（20%至40%股票），月內回報僅1.1%，顯示低風險配置在本輪升市中相對落後。固定收益基金整體表現平穩，人民幣債券基金以1.5%的月內回報領先，受惠於人民幣匯率穩定及內地債市回暖。表現最差的是環球債券基金，月內錄得0.9%跌幅，或與美元走勢及避險情緒下降有關。

展望未來，GUM建議投資者可考慮根據風險承受能力，靈活調整股票與債券的配置比例，以把握市場機遇並分散潛在風險。

【大公報訊】百度（09888）旗下自動駕駛業務，被視為新的增長引擎，聯合創始人兼首席執行官李彥宏表示，自動駕駛服務蘿蔔快跑（Apollo Go）業務已覆蓋全球15個城市，目前部署超過1000部無人駕駛車，能隨着進入更多新市場。

今年首季，蘿蔔快跑的訂單超過140萬單，按年增長75%。截至今年5月，蘿蔔快跑累計訂單超過1100萬單。

除了獲准在香港進行指定乘客的開放道路測試，蘿蔔快跑亦拓展至迪拜及阿布扎比，在5月於迪拜開始進行開放道路驗證測試，李彥宏預期，將於短期開展阿布扎比的路測。他續說，蘿蔔快跑每車成本低於3萬美元（約23.4萬港元），低於同業。

較早前市場傳出，百度有意在日本市場布局蘿蔔快跑，進一步布局歐洲市場，據報計劃在土耳其推出自動駕駛服務，又與瑞士PostAuto磋商，以便在該歐洲國家推出其蘿蔔快跑服務。

PostAuto是Swiss Post旗下提供公共巴士服務的部門。據報，百度計劃未來幾個月內，在瑞士成立一家本地實體公司，並在今年底前開始在當地測試自動駕駛技術。

蘿蔔快跑「駛進」迪拜