

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



▲恒指昨日反復升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
廣發證券 (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；恒指昨日反復升204點，收報24366點。受到南下資金入市量減少，港股成交降至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%。

郭啟倫預期，港股在6月份有機會繼續試高位，恒指不但可以升穿今年3月份高位24874點，更有機會上試25300點。催化因素方面，除貿易談判進展，特朗普政府將於稍後時間公布聯儲局新一任主席人選，有關人選在貨幣政策應該偏向鴿派立場，對市場有提振作用。選股方面，郭啟倫看好手機設備股在科技板塊中領漲，因為可以受益於中美經貿關係改善。

惠理：持續關注互聯網股

惠理基金發表最新投資觀點。在行業具體選擇上，惠理基金表示可以關注通信，金融，公用事業等行業的高股息公司。由於政策有望加碼，所以持續關注互聯網板塊。另外，惠理基金看好高端製造和硬科技相關指標。伴隨內地醫療政策影響正在降低，產業競爭力在全球市場中不斷增強，值得積極把握生物製藥的增長機會。內地房地產料可止跌回穩，將積極參與地產及其產業鏈等板塊的困境逆轉。

個股表現，內銀股經過休整後，股價在6月份重新啟動升浪，並集體創出歷史高位，包括工行、建行。工行昨日股價升2.4%，收報6.17元。建行股價升2.1%，收報7.65元。內險股亦跟升，散戶至愛的內險孖寶中國太平、新華保險，股價分別升5.9%、4.8%，收報13.98元、38.2元。券商股發力，光大證券（06178）股價升6.2%，收報8.49元。廣發證券（01776）股價升6.1%，收報12.74元。

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。



▲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。

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动下表現不錯。

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。

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，隨著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

預測範圍2%至3%之內，主要是綜合考慮2025年首季本地生產總值較預期為佳、金融市場交投活躍（截至5月25日，香港首次公開招股（IPO）集資額已突破760億港元），以及中國內地刺激措施等短期支撐因素。

大華上調港增長預測至2.3%

港匯在最近兩個月相當波動，由5月初的7.75港元兌1美元水平，至近日逐步逼近7.85的偏弱一方，大華銀行大中華區環球金融主管李國基表示，主要是港元流動性充裕，加上港元與美元之間存在巨大息差，以致套息交易活躍所致。儘管近期匯率波動幅度較大，假如本地流動性保持充裕，他預期港匯短期內仍可能在7.85附近徘徊。

大華銀行重申，預期美聯儲將分別於9月、10月及12月分別減息0.25厘。整體而言，大華銀行維持美匯指數下行趨勢的觀點，最新預測為2025年底98.4，而2026年第二季底則見96.5水平。

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年期國庫債券息率亦曾下跌5點子，報4.41厘。