

資金撈底港股V彈 跌幅減半至400點

大市成交逾4900億 券商：牛市基礎未見動搖

市場劇震 受關稅戰重燃消息拖累，亞太股市昨日劇烈震盪；恒指中段最多跌954點，幸而低位獲得買盤承接，收市跌幅減半至400點，大市成交4903億元，是歷來第四大。阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）股價一度分別急回5%、4%，收市時均跌逾1%。東吳證券全球首席經濟學家陳李認為，全球資產牛市基礎並沒有因為中美貿易關係事件而被動搖，所以對港股前景依然保持正面看法。摩通相信，市場避險情緒或持續數周，如果避險情緒進一步升溫，將提供買入增長股的機會。

大公報記者 劉鏞豪

亞太區市場昨日普遍跳水下落，恒指低開656點，中段跌幅擴大至954點，低見25336點。午後市況轉好，恒指收市時跌400點，報25889點，兼且重上50天線（25802點）的心理支持位。大市成交活躍，主板成交額4903億元，較上日增加46%，是歷來第四大成交額。重磅科技股在低位出現後抽，令到指數昨日收復半數失地。阿里巴巴昨日股價最多跌5.6%，收市時跌1.6%，報162.6元；騰訊股價曾跌4.4%，收市跌1.9%，報639元。

美元弱勢 利好股票市場

港股昨日先低後高，表現優於預期。陳李表示，今輪全球資產牛市基礎並未因為中美貿易緊張事件而有所動搖，所以對港股前景依然保持正面觀點。他解釋稱，今輪牛市背後驅動並非因為經濟回升，事實上，今年經濟增長表現或遜於2024年；也不是因為早段時間中美關係改善；也不是因為AI、機器人技術出現突破；而是美元弱勢。美元弱勢緣於美國只關注自身利益，漠視其他國家利益，加上政策的隨意性，兼且美國內部政治問題，令到其他國家對美元需求下降。基於美元弱勢的根本性沒有改變，全球資產牛市基調也不會有改變。

至於港股方面，陳李表示，今輪升浪並未出現明顯調整，中美貿易緊張事件只是調整的藉口。他又稱，中國企業及個人存放在境外資金在4月中旬投入港股市場。隨著資金持續流入，港股市場投資風格愈來愈貼近A股市場，例如更注意企業的業務是否符合國策，更注重企業在科技創新、突破性，更看重企業的業務成長空間、想像空間。

摩通：避險資金將增持中資股

另外，摩通發表報告表示，投資市場避險情緒可能持續數周時間，所

以調高必需消費品板塊評級至「增持」，把非必需消費、醫療保健板塊評級調低至「與大市同步」，建議從擁擠的增長股份，換馬至布局較少的優質落後股份。然而，倘若市場避險情緒進一步升溫，將為投資者提供增持中國股票，並重新輪動至增長股的機會。

里昂指出，中美貿易緊張事件打擊市場情緒，但對騰訊、阿里巴巴的業務影響有限。除遊戲業務外，騰訊業務主要集中於內地市場，並且該公司已為未來發展儲備足夠高性能芯片，也可以採購內地芯片作替代品。阿里巴巴的業務已拓展至全球不同地區，美國市場佔比有限，而且阿里雲業務預期可憑藉強勁AI需求及自主開發新芯片的推動，保持較高速增長。



▲陳李表示，對港股前景仍保持正面看法。



證券界最新市場評論

摩通

市場避險情緒可能持續數周，所以上調必需消費品板塊評級至「增持」。如果避險情緒進一步高漲，將提供增持中國股票倉位，並重新輪動至成長股的機會

海通國際

科技板塊短期將步入震盪分化階段，市場風格呈現切換跡象，處於高位的科技與新能源板塊將劇烈波動，前期持續調整至低位的必選消費與房地產板塊本周將靠穩

花旗

中美貿易關係再度緊張，投資者或轉向本土化概念股及非出口導向企業；由於後續眾多正面催化劑，AI供應鏈的回調或提供逢低布局機會

東吳證券

美元弱勢的因素沒有轉變，全球資產牛市基礎沒有被動搖，所以對港股前景仍然保持正面看法

里昂

中國與美國貿易緊張局勢，打擊市場情緒，但對騰訊、阿里巴巴的業務經營影響應有限，因為短期內難以遏止中國人工智能發展

中金

當前市場準備程度相比4月初高，恐慌程度相比4月初低。市場短期難免較為波動，但投資者會密切觀望11月前的關稅進展

北水淨流入近200億 盈富最受捧

港股通成交活躍榜

股份	買入額	賣出額	淨額
盈富基金(02800)	74.16	1.34	72.82
華虹(01347)	47.76	34.29	13.47
小米(01810)	81.05	72.17	8.88
美團(03690)	21.54	13.48	8.06
中興(00763)	20.99	13.75	7.24

（單位：億元）

【大公報訊】港股遭遇投資者拋售，南下資金卻積極入市部署，北水投資者昨日經由港股通買入1234.11億元，較上日增加47%，扣除賣出額，淨買入198.04億元，是8月15日以來最多。久違的盈富基金（02800）重新進入港股通活躍股份榜單，南下資金合共買入74.16億元，扣除賣出額，淨買入

達72.82億元，是吸金量最多的股份。

華虹獲青睞逆市飆8%

北水主要減持阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）。阿里巴巴淨賣出16.24億，略低於前日的18.1億元；但資金加快脫手騰訊，淨賣出24.45億元，遠高於前

日的9.51億元。

芯片股逆市升，但南下資金卻趁高減持中芯國際（00981）。在超過91億元賣盤下，中芯國際昨日被淨賣出5.24億元。相反，華虹半導體（01347）獲北水淨買入13.47億元。中芯國際昨日股價升3.3%，收報80.15元。華虹半導體股價升8%，收報88.3元。

瑞銀：看好A股 薦AI與券商板塊

【大公報訊】美國總統特朗普上周五表示將對中國商品加徵100%額外關稅，並將於同日對「關鍵軟件」（critical software）實施出口管制，惟周末又表露出與中國達成協議來平息最新貿易爭端的意願。現時，MSCI中國指數已從4月時的低點上漲36%，瑞銀發表報告指短期將出現一定獲利回吐，但市場不會重回4月的低點。

瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王忠豪表示，當前形勢呈現與4月份相似情形，但預計是次可能會有更多投資者「抄底」，從而對MSCI中國指數提供有力支撐，預計在74美元附近，即回到上一次

關稅戰降溫之前5月9日水準，與當前相差15%。此外，在多個指數當中，瑞銀預計滬深300指數將更具韌性，主要由於其在4月拋售中的相對抗跌表現、國家隊可能出手支持等。值得注意的是，在4月市場拋售中跌幅最大、之後



▲瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王忠豪表示，當前形勢呈現與4月份相似情形，但預計是次可能會有更多投資者「抄底」，從而對MSCI中國指數提供有力支撐，預計在74美元附近，即回到上一次

反彈幅度最大的行業包括數據中心、科技硬體和電商等，而最具韌性、反彈幅度最小的行業包括白酒、啤酒和交通運輸（如收費公路）。

另外，瑞銀依然偏好A股，因其對地緣政治緊張局勢更具有防禦性，且有望獲得國家隊出手支持。在行業偏好上，維持傾軋策略，看好AI主題（包括A股TMT和互聯網）、A股券商和高股息股。儘管根據歷史經驗，AI相關公司短期內可能會面臨壓力，但在地緣政治緊張局勢加劇的情況下，從長遠來看，同樣可能受益於國產替代。此外，也看好反內捲主題，尤其青睞光伏、化工和鋁業。

星展：中資科企估值低 留意阿里騰訊

【大公報訊】星展銀行首席投資總監侯偉福昨日於記者會表示，該行給予亞洲股票超配（overweight），預期2026年該區域企業盈利增長約16%，高於全球市場的12%，而這一增長不少由區內科技公司帶動，料隨着人工智能（AI）應用的增加，亞洲科企明年盈利增長可達23%。

當中，他提及阿里巴巴（09988）及騰訊（00700）等科企仍然尚有不少資本增長的機會，因其相較於美股科企商務估值仍較低。以阿里巴巴為例，該公司股價上漲70%後市盈率升至27倍，但仍低於亞馬遜（AMZN）的34倍，而百度（09888）市盈率18倍，低於Google

母企Alphabet（GOOGL）的29倍。至於在港上市的中國大型銀行，侯偉福認為憑藉約5.5%的股息率仍頗具吸引力。

對於外資，侯偉福稱，過去數年歐美大型機構資金似乎放棄了中國市場，然而隨着年初至今中國市場的良好表現，了解到已有外資重返，惟尚處較早期階段，例如進行查詢、發出招標書（RFP）等。瑞銀認為，現時大型資金管理公司的中國股票持倉相對於基準指數低配，隨着它們將持倉比例調整回基準水平，將有利後市表現。若有1%市場資金從美股轉配至中國市場，可帶動中國股票市場增長21%，若轉配5%則可令其翻倍。

證監推「房地產基金專線」 提升上市效率

【大公報訊】為便利認可新房地產投資信託基金作公開發售，香港證監會昨日宣布推出「房地產基金專線」。該專線為一站式溝通渠道，讓本地及國際房地產基金申請人能以保密方式，就基金申請事宜諮詢證監會，從而提升上市準備工作的效率。

證監會表示，已因應《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的最新發展及市場慣例，精簡房地產投資信託基金的認可程序及文件提交規定。在一般情況下，證監會預期新申請可於受理後四個星期內完成審批。

實際審批時間將視乎申請文件的完整程度，以及申請人回覆證監會提問的及時性而定。

簡化二次發行披露要求

根據《房地產投資信託基金守則》，申請人必須符合多項基本條件，包括基金須以投資於能產生經常性租金收入的房地產為主、將至少90%的稅後淨收入用作分派、借款上限不得超過總資產價值的50%，並須委任符合資格的上市代理人、受託人、管理公司、物業估值師及審計

師，且必須擬在香港聯合交易所上市。

證監會亦同步簡化了相關發行文件的規定，以方便已獲認可的房地產投資信託基金進行二次發行。二次發行文件將重點披露與發行相關的資料，如發行條款、集資用途、時間表及承銷安排等，而對基金現有狀況的描述則可更為簡潔，毋須再重複包含最新的物業估值報告或會計師報告。

證監會亦明確指出，房地產投資信託基金在符合相關規定的前提下，可從事物業發展及相關活動，也可投

資於符合資格的少數權益物業，並須在定期報告中作出適當披露。所有獲認可基金均須持續履行企業管治及信息披露責任，包括發布中期與年度報告、遵循《環境、社會及管治報告指引》，以及舉行持有人周年大會等。

證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀指出，此次推出專線及簡化流程，顯示證監會致力推動香港房地產投資信託基金市場的長遠發展。並表示，歡迎本地及國際基金經理與資產擁有人善用新措施，進一步擴大基金規模並把握市場機遇。



▲香港證監會推出「房地產基金專線」，推動香港房地產投資信託基金市場的發展。