

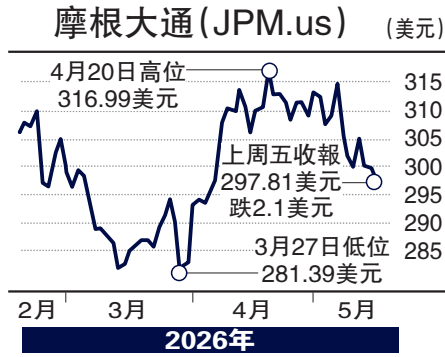
美股藏危機 金融股逆市跌

投資全方位

金針集

近期半導體股份狂升，推動美國標指及納斯達克指數再創新高，但摩根大通、VISA、萬事達等金融類股份卻逆市下跌，從中反映私營信貸風險隱患未除，投資者有很大戒心，隨時成為美股暴跌的導火線。

大衛



◀美國金融股不尋常地走弱，代表經濟存在很大隱憂。

美國金融類股份價格不升反跌，出現插水的情況，例如巴郡、VISA、摩根大通、美國銀行、萬事達及富國銀行等，股價截至上周五止，年內分別下跌4.1%、6.7%、6.6%、9.0%、13.1%、20.3%。美國金融股普遍逆市下跌具有啟示性，一定程度凸顯美國金融脆弱性，規模達1.8萬億美元至2萬億美元的私營信貸爆煲風險猶在，加上政府債務膨脹，長債息居高不下，上周五10年期及30年期國債息分別升至4.597厘及5.128厘，信貸利率猛漲，隨時出現信貸違約風暴。

憂慮美信貸質素惡化

追蹤美國大型金融機構（如巴郡、摩通、美銀及VISA）的SPDR金融精選行業ETF（XLF），年內累積下跌逾6.2%，是標普指數11個類別股份中表現最差。由於金融股與美國經濟息息相關，金融股不尋常地走弱，代表美國經濟存在很大隱憂，尤其是能源價格高企推升通脹，融資成本不斷增加，30年期國債息已升至5.1厘，為近二十年最高，信貸質素隨時急速惡化，引發金融股更大拋售壓力，繼而拖累美國股市。

況會逆轉向下，例如上周五美國半導體股全面下跌，納指下跌1.54%，似乎美國科技股也支撐不住了。

摩通富國萬事達紛插水

其實，目前美股升市不全面，是一個危險的警號，預示股市升勢難持久，最終打回原形，特別是

上。若然不計半導體股份的升幅，美股可能原地踏步，甚至不升反跌。事實上，高盛已發出風險警示，AI相關股份在標普500指數中的市值比重升至48%，而2022年的比重只有22%。換言之，美股出現AI相關股份市值高度集中的情況，將會加劇市況波動性，令指數上落幅度大增。由於資金流向及投資情緒變化大，當心未來一兩個月股市

心水股

中銀香港 (02388)

華虹半導體 (01347)

中移動 (00941)

港股爭持加劇 科技股沽壓大

沈金

頭牌手記

港股上周三升兩跌，恒指受周五大跌的影響低收25962點，較前周跌431點。全周總成交14610億元，平均每日2922億元，為近期交投較旺的一周。

恒指五月累升僅186點

五月股市剛好過了一半，恒指兩周的升降為：首周升617點，減去次周所跌實際仍有186點進賬，這也是五月上半月較四月底仍錄得升幅的「護城河」。四月底收25776點，要保住五月為上升月，上述進賬不能失去。五月中半月實際上只有九個交易日，好淡進入「短兵相接」階段，已成定局。

從上周五大市滑坡的情景觀察，似乎對升得過多的科技股響起了警鐘。這一批科技股將要接受獲利回吐的考驗，估計本周的情況仍會持續。比較之下，我相信優質高息股繼續會得到投資者垂青，尤其六月至七月，都是高息股除淨的日子，在當前環境下，投資者會更注重股息回報，所以

對高息股有利。「純炒作」而無息派的股份，肯定有壓力。

另一個因素是：債息上升和利率走勢會否使大家更相信今年減息的機會不多？也是值得思考的問題，對無息派的股份，將是一個負面因素。

閱本欄的讀友，當知我頭牌一貫主張以立足中長線投資看待選股及持股。吸納周息率在5至7厘的優質股，以期達至「買入一持有一收息一再持有」的良性循環，「財息兼收」的目標在不少項目下已經達到。

分段吸納六隻高息股

有人問：現時想按此思路入市，有什麼優質高息股可以考慮呢？以下就是本欄的提供，供參考。

(一) 本地銀行股選中銀香港(02388)，末期息派1.255元，除淨日為6月29日。

(二) 內銀股建設銀行(00939)，末期息0.2029元，除息7月2日。

(三) 上海市政府窗口股上海實業(00363)，末期息連特息共0.7元，

除淨6月3日。

(四) 廣東省政府窗口股粵海投資(00270)，末期息0.1963元，6月25日除淨。

(五) 中國移動(00941)，末期息2.52元，除淨6月5日。

(六) 中國電信(00728)，末期息0.0908元人民幣，除淨日為6月2日。

吸納心儀優質高息股，宜在跌市或弱市時分段進行，不要見高追高，因為這些都不是炒股，乃「慢牛」中的「主菜」。肯中長線持有，跑贏銀行存款及通貨膨脹的機會不低。

中銀香港 (02388) (元)



布局AI投資主線 硬科技資產看俏

鄭雪曦

拔萃觀點

港股上周波動，三大股指集體收跌。前半周資金圍繞AI產業鏈抱團，後半周則因全球通脹與利率預期重新升溫，風險偏好回落，市場風格明顯切換。

周初，全球科技股持續釋放超預期財報，市場繼續圍繞AI硬體與算力需求展開交易。港股由於缺乏純AI硬體龍頭，資金集中湧入具備映射屬性的稀缺標的。南方兩倍做多海力士(07709)、三星環球半導體(03132)成

交額持續放大，濶起科技(06809)亦連續上漲，相較A股溢價超過50%。市場資金高度集中於少數AI算力鏈資產，暴露出港股科技資產供給不足下的交易脆弱性，一旦風險偏好出現波動，高擁擠板塊容易出現快速回撤。

與此同時，全球AI資本開支周期仍在加速，AI仍是當前最強交易主線，但隨著全球資金持續集中於少數算力、半導體與AI平台資產，交易結構也正變得越來越擁擠，波動率明顯提升。

上周港股仍圍繞AI主線展開，但交易擁擠度與市場波動同步上升。當前港股整體估值仍處低位，但真正具備「AI硬科技」屬性的資產較為稀缺，資金持續集中於少數標的；同時，市場仍面臨IPO供給增加、部分板塊解禁以及外部利率環境不確定性等擾動。因此，後續更適合圍繞業績兌現能力與現金流較強的AI核心資產進行精選，同時適當關注高分紅、防禦性板塊，以應對市場波動。

(作者為拔萃資本集團分析師)

Anthropic 主攻企業客突圍

李靈修

財經分析

AI 明星公司 Anthropic 日前被爆出完成新一輪融資，投後估值飆升至約9000億美元，不僅成功超過OpenAI約8520億美元的估值，還喜提了全球最貴人工智能獨角獸稱號。

估值飆至9000億美元

據悉，本輪融資由紅杉資本聯合Dragoneer、Greenoaks、Altimeter Capital共同領投，多家現有投資方及新入局機構參與跟投，預計最快將於本月內完成交割。而在今年2月13日，Anthropic剛完成了300億美元的G輪融資，投後估值為3800億美元。這意味着，在不到三個月的時間裏，公司估值暴漲了2.4倍，增長速度之快令人瞠目。

迅猛的業績成長是Anthropic給投資人最大的定心丸。據公開報道，Anthropic的年化收入從2024年12月的10億美元，一路飆升至2026年3月底的300億美元。而OpenAI對外公布的最新年化收入為240億美元，Anthropic在關鍵財務指標上實現了反超。

Anthropic自2021年創立以來，就有選擇與OpenAI不同的發展路徑，那就是聚焦企業級客戶。在《財富》世界500強榜單中，排名前十的公司已有八家是Anthropic的客戶；超過1000個企業賬戶每年在Claude上

的花費超過100萬美元。

該公司旗下的Claude大模型，在編程、數學及複雜推理任務上的表現遠超同業，因此贏得了企業市場的青睞。特別是面向開發者的編碼產品Claude Code，企業訂閱量在今年首六周時間內翻了兩番。

預計2028年才能扭虧

不過，也有眾多分析人士質疑Anthropic的估值過高。公司目前尚未實現盈利，預計要到2028年才能扭虧為盈。但目前由於算力成本高企，Anthropic的業務毛利率被壓縮到了約40%，這一水平甚至要低於大多數企業軟件公司。

由於今年美股有望迎來多個超大型IPO，包括Anthropic、OpenAI在內的一批AI企業都在努力衝擊，風投市場呈現出一片狂熱。

根據金融數據平台PitchBook統計，截至3月31日，美國風險投資市場總價值已達到創紀錄的9.4萬億美元，其中AI相關投資的價值約4.4萬億美元。人工智能的風投份額佔比已從2016年的不足20%飆升至目前的接近50%。

此外，全球AI融資版圖極度不平衡，資本高度向美國市場集中。在2013至2024年期間，美國吸引的AI投資總額達到4710億美元，中國為1190億美元，更是歐元區400億美元的十倍以上。



◀Anthropic業績成長迅猛，估值飆升至約9000億美元。

通脹壓力增 聯儲年內恐加息

徐惠芳

商品動向

美匯指數攀升至99.30區域上方，上周五創下多周新高，因強於預期的美國經濟數據強化了市場對美聯儲可能維持較高利率更長時間的預期。

美國4月零售銷售增長0.5%，顯示即使借貸成本較高，但消費者支出依然堅挺；而更高的消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數(PPI)則持續加劇了通脹擔憂。

據芝商所FedWatch工具，市場料聯儲局今年12月加息可能性為51%，明年1月指標利率上調0.25厘機會升至約60%，3月加息機

會超過71%。美匯指數下方支持98.60、98.00。

美國國務院表示，經過為期兩天的華盛頓談判，以色列和黎巴嫩同意將停火協議延長45天。

現貨金價上周五一度下滑3.01%至4511.93美元，收報4540.14美元，仍挫2.41%；

美匯指數 (點)



下方支持4460、4380美元。

油價持續走高

紐約期油上周五彈升4.2%，每桶收報105.42美元，下方支持103.80、102.20美元。布蘭特期油抽高3.35%，收報109.26美元。

歐元在美元普遍走強和美國收益率上升的壓力下，跌向1.1620區域，下跌壓力增加。與中東緊張局勢相關的能源成本上升影響歐洲經濟增長前景。英鎊下跌至1.3320附近，創下月內新低，因英鎊受強勢美元和英國財政及政治穩定性的持續擔憂所壓制。

(作者為獨立外匯分析員)

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Lung Shun Hin Restaurant

Notice is hereby given that NG, Ngai Kwan of Shop No. G10 & 101, JoysMark, Mun Tung Estate, Tung Chung, Lantau Island, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Lung Shun Hin Restaurant situated at Shop No. G10 & 101, JoysMark, Mun Tung Estate, Tung Chung, Lantau Island, H.K. to LI, Wai Kam of Shop No. G10 & 101, JoysMark, Mun Tung Estate, Tung Chung, Lantau Island, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 18 May, 2026

申請酒牌轉讓及續期公告 龍順軒酒家

現特通告：吳毅君其地址為香港大嶼山東涌滿東邨滿樂坊G10&101號舖，現向酒牌局申請位於香港大嶼山東涌滿東邨滿樂坊G10&101號舖龍順軒酒家的酒牌轉讓給李慧琴其地址為香港大嶼山東涌滿東邨滿樂坊G10&101號舖及續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年5月18日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 妹姐打冷小炒

Notice is hereby given that HO KA FAI of SHOP NOS. 21-23, G/F, HANG FUK BUILDING, YAN OI TONG CIRCUIT, 11-15 KEI LUN PATH, TUEN MUN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 妹姐打冷小炒 situated at SHOP NOS. 21-23, G/F, HANG FUK BUILDING, YAN OI TONG CIRCUIT, 11-15 KEI LUN PATH, TUEN MUN, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, N.T. within 14 days from the date of this notice.

Date: 18 May, 2026

申請酒牌續期公告 妹姐打冷小炒

現特通告：何家輝其地址為新界屯門仁愛堂街幸福樓地舖21-23號(麒麟徑11-15號)，現向酒牌局申請位於新界屯門仁愛堂街幸福樓地舖21-23號(麒麟徑11-15號)妹姐打冷小炒的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年5月18日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 道日本料理

Notice is hereby given that YUEN WING KEI of SHOP B, G/F, WANG WAH MANSION, NOS. 57/65 TEXACO ROAD, NO. 1 TAI HA STREET & NOS. 1/9 TAI WO HAU ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 道日本料理 situated at SHOP B, G/F, WANG WAH MANSION, NOS. 57/65 TEXACO ROAD, NO. 1 TAI HA STREET & NOS. 1/9 TAI WO HAU ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 18 May, 2026

申請酒牌續期公告 道日本料理

現特通告：阮穎琦其地址為新界荃灣大窩口道1-9號大廈街1號及德士古道57-65號宏華大廈地下B舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大窩口道1-9號大廈街1號及德士古道57-65號宏華大廈地下B舖道日本料理的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年5月18日