

# 港金融中心排名勢超倫敦

## 投資全方位

金針集

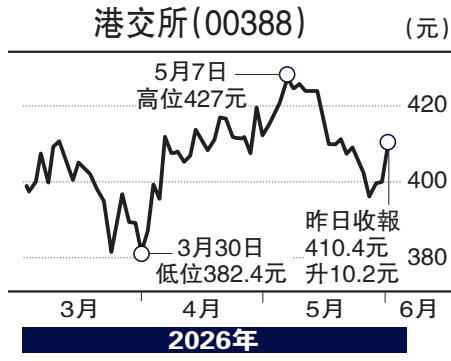
香港已超越瑞士，坐上跨境財富管理一哥寶座，比預期更早實現，反映世界經濟及金融重心加速東移，亞洲財富快速增長。在國際金融中心排名位列第三的香港，在金融領域已取得多個「世一」，未來將可更上一層樓，挑戰倫敦、紐約的二哥及一哥地位。

大衛

中東地緣政治局勢緊張未解，美伊停戰協議遲遲未達成，國際資金繼續加速東移亞洲，內外企業、富豪及家族辦公室紛紛在港落戶，造就香港成為全球最大的跨境財富中心。

### 超越瑞士目標提早實現

其實，包括中國在內的亞洲經濟持續成為全球經濟增長主引擎，香港財富管理稱冠全球是遲早問題，但意想不到比預期提早實現。瑞銀集團及管理顧問機構波士頓諮詢公司（BCG）曾預測2027年香港才超越瑞士，坐上財富管理一哥寶座。不過，根據波士頓諮詢公司發表2026年全球財富最新報告，2025年香港跨境財富規模動增長10.7%至



在國際金融中心排名位列第三的香港，未來將可更上一層樓。

資產避風港，吸引內外富豪落戶，這獨特是其他地區無法比擬的。

波士頓諮詢公司報告指出，預期到2030年香港財富管理規模維持每年9%增幅，而瑞士的財富管理規模年增長率為6%。換言之，香港跨境財富資產業務領先優勢可望持續下去。

其實，目前香港在金融領域擁有多個世界第一，除了財富管理之外，還有新公司上市集資稱冠全球、擁有全球最大離岸人民幣中心及資金池等。目前香港金融業發展蓬勃，股市交投壯旺，日均成交額有機會上破3000億元，利好港交所（00388）股價表現。

### 資管規模大於倫敦兩倍

因此，目前香港居於國際金融中心第三位，排名有望更上一層樓，挑戰倫敦及紐約，至少可超越倫敦，登上金融中心二哥寶座。現時香港金融在多方面已超越倫敦，財富資產規模便大於倫敦兩倍，財政司司長陳茂波早前亦表示，有信心未來香港國際金融中心排名至少可升至全球第二位。

香港首季經濟強勁增長5.9%，金融業發展創出好成績，成為最大財富資產管理中心，預期更大規模資金流入還在後頭。

破紀錄的2.95萬億美元，首次高於瑞士2.94萬億美元的規模，去年瑞士財富資產增幅7.6%，明顯低於香港。事實上，有報告顯示，目前擁有淨資產3000萬美元超高淨值人士數目超過6700人，在全球城市之中位居前列，而單一家族辦公室落戶香港的數目接近3400間，加上新資本投資者入境計劃吸引數千個申請，累計申請為港帶來千億元新投資，是推動財富資產業務增長主要動力來源。

值得注意的是，香港管理的跨境財富資產規模領先全球，高於瑞士之外，規模亦開始拋離其他金融中心，例如新加坡、美國、英國的財富管理資產規模在2025年分別為2.1萬億美元、1.6萬億美元及1萬億美元，增幅為10.3%、7.7%及7%，均低於香港10.7%的增幅。從上述數據可知香港財富資產管理業務在全球增長最強勁，受惠於超級聯繫人的角色地位，尤其在中東戰事持續，香港是理想

心水股

港交所 (00388)

騰訊 (00700)

洛陽鋁業 (03993)

## 騰訊大成交股價揚 推高指數

沈金

頭牌手記

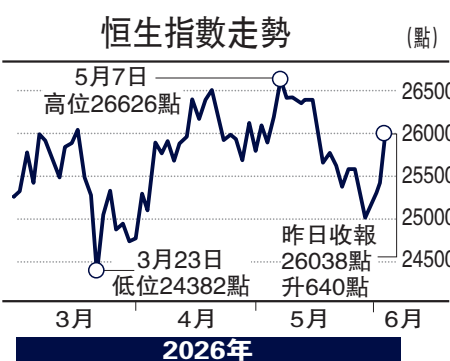
港股昨日終於出現了久違的爆升場景。在「股王」騰訊（00700）勁漲逾10%的帶領下，科技股全面開花，使得恒指由頭升到尾，一舉拿下失落已久的26000點關，全日最高為26045點，而收市則是26038點，升640點，是第3個交易日上揚，3日共漲1032點。代表能量的成交額繼續上，達3737億元，較上日多428億元。

個股成交最旺的是騰訊，有價值477億元的股份易手，成交量達一億股，過去三個月的每日平均成交量只是2.85千萬股而已，可見昨日的成交乃「紀錄性數字」，亦惟有這樣，方能將「沉沉暮氣」的騰訊重新裝上「活力摩打」，大價股當細價股來炒，一推就升足一成！

受騰訊大升的利好，所有科技平台股都跟風上揚。阿里巴巴（09988）收130.9元，升6.6%；美團（03690）收85.5元，升9.2%。科

技指數昨日大幅跑贏恒指，升幅達4.7%。

很多人問，何以騰訊會引來這麼巨大的購買力，令大市迎來轉勢的拐點呢？查閱入市消息，最新的一項是騰訊即將為其全國14億客戶推出AI Agent服務，另一個消息是騰訊雲大幅下調DeepSeek V4系列模型價格，最高減價97.5%。上述信息令人相信在搶佔市場份額方面，已取得領先優勢，由於微信乃無可替代的服務，這正正是騰訊最大的優勢所在。看勢頭，騰訊重上500元關，機率已大大



提高。經過昨日的飆升，恒指很有可能給市場如下啟示：一是五月的低點24727點，將是近期大市的低位，由此計算，恒指已升了1311點；二是恒指乃五月十四日收26389點及中段高點26844點之後最高，換言之，恒指第一個要挑戰的目標就是26300至26400點水平。第二個目標是26600至26800點，而第三個目標自然是27000點關了。

### 升浪倘回調 25700守得住

鑒於今個大浪由騰訊領軍，故其升勢能持續多久，直接影響大戶的上升動力，既然大好友可以一日內號召近500億元買騰訊，估計可動用的籌碼不會「一朝了」，即使因升得急而要調整，幅度也不會大，料在25700水平應可守住。後市是否轉勢，要看上升的韌力而定。大好友昨日有點「兵行險着」，但想深一層，未嘗不是「智珠在握」的反映也！

## 恒指升勢過急 先落袋為安

政經才情

容道

周二港股來了一場久違的大爆發。恒指全日升640點，收報26038點，漲幅2.52%，以接近全天最高位收市；恒生科技指數更狂飆4.72%，收報5199點，成交額高達3738億港元。騰訊（00700）因微信AI助手消息爆升逾一成，美團（03690）續後亦漲逾9%，幾大網絡龍頭聯手將指數推到一个令淡友絕望的水平。說實在的，港股在最近的亞洲市場中難得一次「領導群雄」，日韓周二開盤都曾大跌，唯獨港股一枝獨秀，這口氣爭得不易。

A股這邊也不遑多讓。上證指數周二收報4075點，升0.43%，深證和創業板分別漲1.63%和2.66%。更重要的是，這次不是「科技熱、價值冷」的舊劇本——從紅利板塊到科创板塊，全市場幾乎都有賺錢效應，上證4000點再次確認了強力支持。回看上期文章，筆者明言上證4000點是策略性撈底位置、恒指24500點是中期鋼鐵支撐，如今一周過去，兩個關鍵點位不但守住了，更雙雙迎來可觀的反彈。低位撈底的時機，恰到好處。

不過，作為一個港股大好友，周二這種澎湃的升勢反而令我產生了一絲不安。騰訊的AI敘事和美團的業績固然亮眼，但股價反應的猛烈程度明顯超出了基本面改善的步伐。這不是估值修復，更像是一次概念性的情緒宣泄，怕是來得快去得也快。正因如此，筆者已

於周二午後果斷減持了一小部分持貨套利，先把部分利潤放進口袋。不是不看好後市，而是「貨如輪轉、袋袋平安」才是長期生存之道。

外圍方面，中東局勢繼續是那套「談不攏、打不起」的疲勞劇本。美伊和談周末再次傳出沒有突破性進展，以色列黎巴嫩衝突卻悄悄升溫。黃金在4520至4590美元之間反覆拉鋸，布油在93美元附近震盪，美匯指數在99水平徘徊。三條曲線都是上抽下插，專業操盤手做波段如魚得水，散户追單邊則隨時被夾死。這局面短期內不會改變。

### 韓股風高浪急

講到日韓，只能用一個字形容：瘋！韓國KOSPI周一再飆3.68%至8788點歷史新高，今年累計漲幅已達108.85%，翻了一倍有餘；周二開盤一度急跌逾3%，午後又戲劇性拉回，收報8801點。這種盤中動輒3%的來回廝殺，已經不是投資，是賭場。

最後，在全球資產中，方向最確定的兩件事依然沒變：人民幣持續升值，6月2日中間價報6.8167，在岸人民幣已見6.7650，升值趨勢完好；美股三大指數迭創新高，道指站上51078點，納指首次收於27000點上方。A股和港股正在底部修復，美股在高位慢升，唯獨日韓在泡沫中狂歡。看清楚這三條軌跡，該買什麼、該避什麼、該減什麼，答案已經很清楚了。

（微博：有容載道）

## 洛鋁績佳可取 股價上望29.3元

費華

板塊尋寶

地緣政治風險加劇令有色金屬價格高居不下，板塊龍頭之一洛陽鋁業（03993）佳績持續，加上股價技術走勢已呈現突破，不妨趁低吸納。

洛鋁為全球主要金屬生產商，從事基本金屬、稀有金屬的開採、選礦、冶煉等礦山採掘、加工和貿易業務，擁有銅、鋁、鎢、鎢、鈮、磷及金等獨特稀缺產品組合，業務分布於亞洲、非洲、南美洲和歐洲，是全球最大白鎢與鈷生產商、第二大鋁生產商，亦是全球五大鋁生產商和十大銅生產商，基本金屬貿易業務位居全球前三。

去年度，洛鋁營收2066.84億元

（人民幣，下同），按年減少3%；營業總成本1644.51億元，按年下降12.2%；歸母淨利潤203.39億元，按年增長50.3%；末期息每10股派2.86元，派息比率約30.8%。

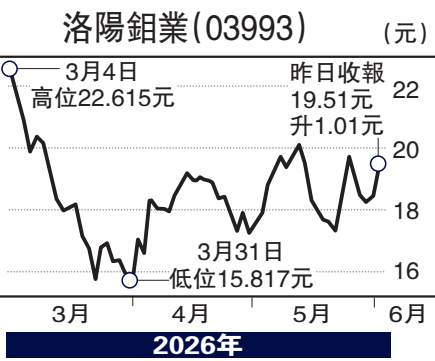
### 受惠金屬價格持續上漲

至於今年首季度，洛鋁營收664.03億元，按年上升44.3%；歸母淨利潤77.6億元，按年增長96.7%，主要受惠於銅價及鎢價上升，以及1月收購巴西金礦的貢獻。

早前，花旗發表研究報告指出，洛鋁首季純利按年大增，按季亦增加28%，大致符合預期，上調今年純利預測3.2%及10.5%，至349億元和351億元，以反映較高的鋁、鎢及

鎢價預測，以及較高的銅產量預測，續予「買入」評級，目標價由28.3港元上調至29.3港元。

洛鋁預測市盈率約18倍，市賬率逾4.5倍，以龍頭企業衡量仍可接受，但股息率僅1.67厘，分紅政策則有待改善。



## 油價短線料90至96美元間整固

能言匯說

近期市場持續聚焦美伊談判進展，投資者憧憬伊朗局勢有望好轉，國際油價連續兩周下挫，回落至50天移動平均線下方，並於上周五盤中一度失守每桶87美元水平，執筆之時正於每桶91美元附近上落整固。

伊朗媒體早些時候曾爆出，美國已與伊朗達成初步諒解備忘錄，不過新聞隨後被美方否認。儘管美國表示不急於達成協議，為霍爾木茲海峽重新開放留有懸念，地緣緊張關係的降溫令到市場對油價逐漸回歸理性，相信亦是近期油價暴跌的主要原因。

美國聯儲局6月議息會議前再有多位貨幣政策委員會（FOMC）官員發表演論，理事庫克指出美國通脹走勢明顯偏離正軌，並表示如果未來數月通脹無法回落，將支持進一步加息。另一位理事沃勒早前表示，聯儲局下一步減息還是加息的概率相若。

### 減產威脅限制下行空間

貨幣政策收緊預期抬頭，再度刺激美匯指數反覆向上，美匯指數近兩周來持續於99-99.5水平橫盤整固。

早前我們曾指出，紐約期油正處於收窄三角形態，下行機會較大。近

期紐約價格走勢亦符合我們預期回落。隨著美伊地緣政治緊張局勢降溫，紐約期油短期內很難快速重回之前的拉升狀態，預計將在90-96美元區間整固。若美伊正式達成協議且霍爾木茲海峽恢復通航，油價不排除回落至每桶80-85美元水平。OPEC+的潛在減產防線依然存在，這將限制紐約期油跌破每桶65美元的空間。投資者可密切留意今個星期公布的美國非農就業數據以及美伊談判進展，料將直接影響聯儲局下半年利率路徑。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

## 股王回勇 科網股重新成焦點

股海一粟

谷運通

恒生科技指數昨日一掃年初以來的霉運，全天下高開高走，收報5199點大漲4.72%，創下近兩個月最大的單日漲幅。互聯網五巨頭中，皆錄得不俗升幅。傳即將推出AI代理產品的昔日科網股王，升勢最為強勁，達到10%，是過去五年多以來最強勁的單日表現。6月雖然是傳統的淡季，但過去五年港股卻是升多跌少（三升兩跌），加上今年的6月也是迎來特區政府成立29周年的重要月份，大氣氛有利於互聯網巨頭表現。

不過，大摩對港股短期表現仍持保留態度，大摩更偏好A股：A股韌性更強，受地緣與匯率的擾動也較少。反觀港股，短期受MiniMax（00100）新股解禁、互聯網巨頭盈利拖累影響，預計7、8月前仍以震盪為主，到8月後邏輯才會更為清晰。

過去大半年，互聯網巨頭受制於原有業務內捲，和AI業務的大規模投入，令到股價低沉。恒生科技年初至今仍錄得5.74%的跌幅，並拖累恒指表現。在被抑制大半年以後，原有基本面以及在AI業務上的努力，也到了開花結果的時候。從去年11月開始，市場

出現了AI取代軟件公司的驚慌，絕大部分傳統互聯網公司遭到市場拋棄。在經過一番輪迴後，市場焦點又開始回頭，意識到除了少數技術軟件外，傳統互聯網巨頭若推出接入現有工作流的個人助理，會令到他們的商業服務、普通技能型的AI訂閱和API產品變現路徑更為直接。

互聯網公司回勇，一來是科網巨頭的外賣業務有利好消息；二來是蹺蹺板效應，外圍日韓股市殺跌，資金流動上可能有輪動。而引爆市場情緒的導火索，則是來自一則消息：微信正在測試「右滑AI助手」。若消息最終落地，這將是微信誕生十多年來最重要的一次升級。與此同時，也可能成為港股科技股重新獲得資本市場關注的重要契機。

### 創新藥板塊發展趨勢未變

另一方面，創新藥板塊過去兩天持續回調，上周末即使有美國臨牀腫瘤學會（ASCO）會議披露的正面消息，但只帶來短暫的刺激。創新藥遭拋售，主要受到科技板塊結構性行情導致的資金分流效應影響，但醫藥行業景氣度仍在，產業創新發展的趨勢也未發生變化，若市場出清，應是長期布局良機。