

滙豐撐AI投資合理 現處熱潮中段

亞洲供應鏈受惠 維持中國股票「增持」評級

大行展望

環球經濟多個動力源並行，但亦備受高通脹等不明朗因素困擾。滙豐投資管理昨日發表下半年展望，指環球經濟雖然面對挑戰，惟預期投資市場在2026下半年有望持續向好。人工智能（AI）仍是主要增長動力之一，並將外溢至其他相關行業，令亞洲市場受惠。該行對亞洲和中國股票維持「增持」（overweight）評級。

大公報記者 黃裕慶

從宏觀角度出發，滙豐投資管理環球首席策略師Joseph Little表示，雖然環球經濟面對地緣政局緊張和貿易爭端等不明朗因素困擾，而股市表現仍然強勁，主要是由於企業盈利前景仍十分強勁。儘管企業盈利大部分與科技企業（尤其AI）有關，他相信將逐步外溢至其他行業，例如基礎建設、原材料、能源，以及部分工業。由於市場流動性仍然充裕，他相信投資市場在下半年仍將維持向好局面。

市場流動性仍然充裕

AI主題持續成為投資者關注焦點，部分人質疑AI投資是否已現泡沫。滙豐投資管理亞洲股票高級投資專員Beth Wong表示，該行相信現時大致處於AI熱潮的中段（mid cycle），與AI相關的半導體及設備公司的需求動能仍然非常強勁，而供應普遍緊張。

另一方面，她指全球超大規模數據中心業者的AI資本開支（Capex），預計將由今年大約7500億美元，增至明年逾1萬億美元，而亞洲區有大量供應鏈與AI相關的製造和組裝工序，預計將持續從這波浪中獲益。雖然預期市場不時出現波動，她對下半年的投資市場仍感「審慎樂觀」。

在AI投資主題以外，滙豐投資管理也關注能源安全與國防開支相關的投資機會，其中一個受惠行業，是中國的綠色科技產業。

Beth Wong續說，回顧過去25年的投資總回報，當中逾50%是來自股息，而不少亞洲區經濟體近年都致力提升企業管治水平，例如促請上市企業提高派息水平和增加股份回購，相信將繼續成為投資總回報的重要組成部分。

科網公司盈利改善在望

對於中國離岸股票市場在2026上半年表現不佳，Beth Wong解釋，主要是中國互聯網平台公司面臨激烈的市場競爭和疲軟的電商增長，而這些公司佔MSCI中國指數的權重達到40%左右。展望2026下半年，她預期互聯網平台公司的盈利增長前景有望錄得改善，主要是競爭環境有所緩和，以及中國逐步走出通縮。

滙豐投資管理亞洲固定收益主管Elizabeth Allen補充說，建議在投資組合中適當加入投資級別亞洲美元債，認為既有助增加抵禦市場波動的韌性，也能提高回報。她指亞洲固定收益投資有三大特點，分別是強勁的基本因素、投資回報吸引，同時有助分散風險。



Joseph Little（右）表示，新興市場仍具備條件跑贏其他市場。旁為Elizabeth Allen（中）及Beth Wong。

中國經濟今年料增5%

動力十足

踏入2026下半年，滙豐投資管理表示，油價上升引發的通脹仍然構成阻力，料將打擊環球經濟增長，預期能源進口國（主要集中在歐洲及亞洲）將面臨較大困境。不過，人工智能（AI）熱潮及中國出口繼續帶動亞洲經濟增長，可望抵銷部分通脹壓力。

受惠財政刺激及強勁出口

滙豐投資管理預期中國經濟仍面臨內需乏力及房地產市場低迷帶來的不利因素。然而，在針對性的財政刺激及強勁出口的推動下，2026年有望實現4.5%至5%的經濟增長。

亞洲區其他市場方面，滙豐投資管理相信印度、韓國及泰國等石油淨進口國正面臨能源進口成本攀升及通脹壓力。中國也不例外，但由於中國擁有龐大的戰略儲備及不斷增長的綠色能源電網，所受影響相對輕微。另一方面，亞洲能源淨出口國（如馬來西亞及印尼）將從中受惠。

滙豐投資管理環球首席策略師Joseph Little表示，相信新興市場仍具備條件跑贏其他市場；其中北亞地區將受惠於AI大趨勢，而拉美地區則可望從材料熱潮中受益。

高盛：A股吸引具盈利提升空間

MSCI亞洲指數屢創新高，但港股舉步維艱，高盛最新給予MSCI中國指數「標配」評級。高盛解釋稱，現時軟件相關股份佔MSCI中國指數權重偏高，這類股份盈利增長表現並不突出，妨礙指數表現。儘管軟件相關股份下半年盈利表現有機會改善，可是市場普遍存有懷疑態度，相信要等到業績公布後，投資者才有機會恢復信心。

法巴看好科技及工業板塊

相對地，高盛維持A股「超配」評級。高盛表示，A股指數的成份股結構更具吸引力，指數具備盈利提升的空間。舉例說，滬深300指數成份股中，較多屬於製造業股、AI硬件股；這類產業股份將受惠於內地PPI轉正。除此以外，國家統計局最新數據顯示，今年首4個月規模以上工業企業利潤年增約18%，對A股是正面消息。高盛上調A股今年盈利預測，由16%調整至20%，而市場預期A股今年有24%盈利增幅。投資主題方面，高盛偏好AI主題，以及「十五五」受惠行業。

另外，法巴表示，過去三個月該行追蹤的2100家中資公司的未來12個月盈利預測，獲得市場輕微上調1.5%。雖然盈利增長動力轉弱對中資股並非正面事件，但不同行業的盈利增長各有不同，而該行繼續看好科技、工業、材料板塊，多於偏向消費的板塊股份。



丁晨表示，今次貨幣基金代幣化項目的全新資產配置選擇。

南方東英夥滙豐及OSL 推代幣化港元貨幣基金

金融創新

南方東英及滙豐銀行，與OSL（00863）簽署合作備忘錄，共同推出「南方東英港元貨幣市場ETF」（03053）的非上市代幣化類別，主要投資於港元計價的短期存款和優質貨幣市場工具，旨在達至與現行貨幣市場利率相一致的較穩健港元回報。

據了解，滙豐為「南方東英港元貨幣市場ETF」非上市代幣化類別的代幣化代理、受託人及過戶代理。另外，在未來6個月內，南方東英將和OSL的持牌虛擬資產交易平台合作獨家上線此貨幣市場基金的非上市代幣化類別，支持投資者實現申購與贖回流程。

滙豐：代幣化服務潛力大

南方東英行政總裁丁晨表示，南方東英一直緊貼市場脈搏，致力為投資者

推出多元化的產品。今次貨幣基金代幣化項目，利用滙豐成熟的金融基建與託管服務，結合OSL的Web3數字資產生態，為投資者帶來透明高效、穩健安全的全新資產配置選擇，也讓優質金融服務覆蓋至更廣的鏈上用戶群體。

另滙豐香港行政總裁伍楊玉如說，滙豐以基金代幣化服務，ETF「上鏈」實現碎片，並透過降低門檻，鼓勵更多投資者邁出參與的重要一步。該服務現已應用於香港的ETF，而未來亦有巨大潛力擴展至其他資產類別及不同市場。

OSL集團執行董事兼首席執行官Kevin Cui表示，該產品的上市進一步豐富OSL為客戶提供的產品組合，也再次證明了香港在培育代幣化生態系統方面擁有巨大潛力。OSL與南方東英及滙豐攜手，為投資者開闢更廣闊的代幣化資產投資渠道。

首鋼朗澤首掛升44% 每手獲利1292元

【大公報訊】新股市場持續暢旺！首鋼朗澤（02553）首掛急升逾四成，內地生物製藥公司天辰生物（01779）招股公開部分錄得逾4470倍認購。

天辰生物超購4470倍

從事碳捕集、利用和封存行業的首鋼朗澤昨日首日掛牌，曾高見29.98元，較招股價14.6元，升1.05倍；收報21.06元，升44.25%，一手200股，賬面賺1292元。首鋼朗澤集資淨額4.86億元。公開發售超額認購超過1420倍，不過，因國際發售認購不足額，最終公開發售經重新分配後佔比略增至15%，一手中籤率為2%。

另周二已截止認購的天辰生物，預計在6月5日掛牌。有傳天辰生物錄得26.8萬份申請，公開部分超額認購達4470倍，涉

資6569億元。天辰生物共發行1419.3萬股H股，發售價為每股96.06元，集資13.6億元。不設回撥機制，一成股份於香港作公開發售。每手50股，一手入場費4851.4元。國金證券為獨家保薦人。

帕西尼和普渡擬來港上市

此外，不少優質新股也準備來港上市，如專注感知技術及人形機器人的帕西尼有傳正考慮在香港上市，最



快未來數月提交上市申請。帕西尼總部位於深圳，創始成員來自日本早稻田大學機器人實驗室。今年3月公司已完成B輪融資，涉及超過10億元人民幣，估值超過100億元人民幣，投資者包括比亞迪（01211）、京東（09618）、商湯（00020）等共14間海內外知名企業。

另普渡機器人作為全球市場佔有率第一的服務機器人企業，創辦人兼行政總裁張濤表示，公司正在為香港上市作準備。普渡機器人擁有服務、清潔、工業及具身智能四大產品線，其產品已廣泛應用於餐飲、零售、酒店、醫療、娛樂體育、工業製造與教育等十大行業與應用場景，業務更已拓展至80多個國家與地區，累計出貨量超過120000台。

帕西尼專注於感知技術及人形機器人研發，總部位於深圳。

打工仔上月MPF人均賺9886元

【大公報訊】今年MSCI亞洲指數累升超過兩成，為香港打工仔創造可觀財富。「積金評級」指出，5月份強積金投資收益錄得474億元，令到首五個月累計投資收益達到1130億元。另外，根據GUM計算，5月份強積金人均收益9886元，年初至今人均賺23628元，以港人月薪中位數23400元計，相當於提早出雙糧。積金評級主席龔川普提醒，強積金首五個月出現四個月正回報，過去出現五次，但全年保持正回報的只有兩次。

積金評級最新報告顯示，根據「積金評級所有基金表現指數」計算，5月份

強積金投資正回報率2.9%，相當於投資收益474億元，換算人均獲利9886元。首五個月強積金投資正回報率7.22%，是2017年以來最佳回報表現，相當於投資收益達1130億元。不過，積金評級主席龔川普提醒，歷史數據顯示，強積金首五個月出現四個月正回報，過去只出現五次，當中只有兩次全年最終錄得正回報。

年內人均獲利23628元

另外，GUM則估算，5月份強積金人均獲利9886元，而年初至今人均獲利23628元。依照統計處季度薪酬數據，今

年首季打工仔月均收入中位數為23400元，打工仔首五個月額外獲得一個月工資，但前提是正確選擇MPF基金。在各類基金中，股票基金表現最突出。GUM強積金股票基金指數5月份整體回報上升3.8%，其間亞洲股票基金升10.9%，大中華股票基金升5.4%，可是香港股票基金、香港股票基金（追蹤指數）同期分別跌0.9%、1.7%。

GUM執行董事陳銳鋒稱，在科技競賽與算力競爭下，AI投資周期、盈利預期大幅提升。AI發展所需的記憶體、基礎設施等仍然短缺。在這個背景下，亞洲

基金暫成今年最大贏家，年初至今回報超過29%。

展望未來，GUM首席投資總監劉嘉鴻繼續看好美國股票基金、亞洲股票基金，惟霍爾木茲海峽封鎖進程反覆，通脹預期升溫，部分央行開始討論加息的必要，所以需警惕債市壓力蔓延至股市。

龔川普表示，金融市場持續忽略地緣政治及經濟風險，雖然強積金成員無法控制這些風險，但可以透過專注於分散投資及長期投資，管理強積金組合風險。積金局規定的低收費預設投資策略基金，仍然是強積金成員值得考慮的優質選項。

MPF主要股票基金回報表現

基金類別	5月回報	首五個月回報
亞洲股票基金	+10.9%	+29.4%
日本股票基金	+9.0%	+16.1%
大中華股票基金	+5.4%	+18.8%
環球股票基金	+5.1%	+12.1%
美國股票基金	+4.5%	+9.7%
歐洲股票基金	+2.6%	+5.8%
香港股票基金	-0.9%	-0.4%
香港股票基金（追蹤指數）	-1.7%	-1.9%

資料來源：GUM