

外資增配中資股 倉位佔比攀升至近7%

瑞銀：港股今年升見三萬 IPO 高達3900億

前景向好

環球資金對中資科技企業興趣持續升溫，吸引更多外資流入中國股票資產。瑞銀證券發現，全球主動管理基金對中國股票倉位已回升至近7%，與歷史高位約15%仍然存在差距，反映現時屬於低配，預料後續增配空間較大。瑞銀證券全球投資銀行部聯席主管譚戈對今年恒指突破30000點目標持有信心。另外，中信建投指出，根據大周期角度，港股已經走出低位估值修復階段，正式進入牛市中後段。

大公報記者 劉鑽豪

全球資金偏好轉變，港股未能延續去年強勁漲勢，但譚戈相信，今年恒指仍可以升抵30000點的目標。譚戈指出，全球主動管理基金對中國股票倉位有所提升，配置比重由2024 第四季度約5%的低位，已逐步攀升至近7%。然而，相比2021年歷史高位的約15%，顯示全球主動管理基金對中國資產依然屬於低配，所以他們後續有較大增配的空間。

硬科技成IPO中堅力量

瑞銀看好中國資產主要理由是企業盈利改善。A股今年首季整體盈利增長超過7%，瑞銀上調全年增幅預測至11%。瑞銀集團中國區總裁兼瑞銀證券董事長胡知鷺在同一場合上指出，A股市場流動性持續改善，行業和主題ETF規模在過去兩年內增長近三倍，從5000億攀升至1.5萬億元人民幣。人民幣是今年全球最具基本面支撐的貨幣，對主要貨幣存在3%至4%的升值空間，對境外投資者參與A股提供誘因。

港交所資料顯示，今年首5個月共有62家新上市公司，較去年上升1.14倍，首次公開招股IPO集資金額1668億元，較去年上升1.11倍。譚戈稱，硬科技、新質生產力企業已成為IPO發行的中堅力量。年初至今科創企業佔港股IPO發行規模63%，去年同期為16%。瑞銀研究部門估計，港股今年IPO融資額有望達到450億至500億美元（折合3525億至3917億港元）。同時間，港股IPO投資者結構正在發生變化，五年前美國投資者佔比約30%至40%，目前已降至約20%；歐洲與中東地區投資者佔比則從約20%提升到30%至40%。

中信建投：港股逐步完成探底

另外，中信建投發表報告指出，港股已逐步完成階段性探底。港股市場表現相對落後，主要因為全球資金優先流入AI算力敞口更高的市場，而港股權重更多集中於互聯網平台、金融、消費、紅利及AI應用側，對算力產業鏈的直接敞口相對有限。不過，AI交易一旦由純算力向算力租賃、雲服務、AI應用、網絡安全、數據平台和企業軟件擴散，港股科技資產的結構劣勢有望逐步轉化為結構優勢。

從大周期角度，港股已經走出去年以來的低位估值修復階段，正式進入牛市中後段。現階段不會再是指數普漲行情，而是由盈利、景氣度和產業兌現共同驅動的結構性主升。配置上，互聯網、AI平台是第一主線，高流動性科技龍頭合作作為主升階段核心倉位。創新藥、新消費繼續提供彈性，精選龍頭和高景氣股份。紅利資產回歸底倉屬性，重在分紅可持續性及現金流質量。

整體港股表現，大市跟隨外圍向下，恒指收市跌291點，報24961點。恒指系列指數在收市後換馬，主板成交額增加726億至3428億元。北水連續第二日通過港股通淨賣出，昨日淨賣出24.26億元。



譚戈指出，全球主動管理基金對中國股票倉位有所提升，已逐步攀升至近7%。

港股近期亮點



▲瑞銀證券對今年恒指突破30000點目標持有信心。

瑞銀高層觀點摘要

- 恒指今年將可以升至30000點的目標
港股今年IPO融資額有望達到450億至500億美元
港IPO美國投資者佔比降至約20%
年初至今科創企業佔港股IPO發行規模63%

中國首季經濟強勁 惠譽升增長預測

【大公報訊】評級機構惠譽指出，受累美伊衝突，全球經濟增長前景受壓，將今年全球經濟增長降至2.4%，但把中國增長預測(GDP)上調0.3個百分點至4.6%。

惠譽表示，美伊衝突引發的石油危機損害全球經濟前景，因應能源成本上漲以及供應持續中斷帶來通脹影響，故此降低今年全球經濟增長預測0.2個百分點至2.4%。此外，惠譽將今年布蘭特期油平均價格預測從先前的每桶70美元上調至每桶87美元，以反映霍爾木茲海峽長期關閉的影響。

另根據惠譽的預測，在基準情景下，歐美經濟表現將較差，故將美國今年經濟增長預測下調0.3個百分點至1.9%，歐元區下調0.4個百分點至0.9%。不過，中國的情況則不同，由於受惠第一季經濟表現強勁及出口

支持，故此將中國經濟增長預測上調0.3個百分點至4.6%。

但若極端情況出現，今年原油平均價格進一步攀升至每桶100美元、全球股市將下跌10%，若伴隨信貸條件全面收緊，未來12個月美國經濟增長可能大幅滑落至0.8%，歐元區降至0.3%，中國經濟增速亦會放緩至3.4%。

證監擴結構性基金範圍 首納港股標的

【大公報訊】證監會擴大上市結構性基金的範圍，納入以高流通量的香港上市超高位股股票作為標的之個股槓桿及反向產品，以迎合市場需求。

鑒於個股槓桿及反向產品於過去一年備受市場歡迎，證監會認為現正是適當時機，將其監管框架由以海外上市股票作為標的之產品，延伸至以熱門的香港上市股票為標的之產品。此舉不但將擴闊零售投資者用以自訂投資敞口的工具，亦迎合發行人對推出以香港股票作為相關標的之產品的殷切需求。

事實上，證監會早於2025年3月已經放行以海外上市股票（如美股大型科技股）為標的的個股槓桿及反向產品，而且在市場上反應熱烈。其管理資產及日均成交額已分別急增逾302倍及136倍至1060億元及93億元。此類產品佔本港槓桿及反向產品市場相當高的比例，截至2026年5月分別佔管理資產總值及日均成交總額的80%及78%。

故此證監會正式「開綠燈」，允許發行商推出以香港上市的大型超高位股股票為標的的個股槓桿及反向產品，例如以騰訊

(00700)、美團(03690)等港股正股為基礎的2倍槓桿或-1/-2倍反向產品。不過，為了控制風險，這類產品不包括純內地A股、雙重上市但主要上市地不在香港的股份，而且當基礎股票停牌時，該個股槓桿產品必須自動暫停買賣。

證監會投資產品部臨時主管楊慧明表示，產品範圍的擴展是香港槓桿及反向產品市場十周年之際的一個關鍵里程碑，讓投資者在應對全球不明朗形勢時，能有更多策略選擇，以管理及對沖香港股票的敞口。

渣打：比特幣拋售潮已過 年底重返10萬美元

【大公報訊】比特幣價格自歷史高位已累跌超過一半，但渣打(02888)數碼資產環球研究主管肯德里克(Geoffrey Kendrick)認為大部分拋售已結束，並重申比特幣將在年底前反彈到10萬美元。

肯德里克表示，過去一星期是比特幣「痛苦」的時間，即使美國總統特朗普政府出台有利行業政策，仍未能扭轉趨勢，全球的拋售潮仍然持續。

特朗普上月簽署的《將金融科技创新融入監管框架》行政命令正式要求美聯儲評估並放寬框架，允許符合條件的加密貨幣與金融科技企業申請開立美聯儲的「支付賬戶」，這意味着加密業者未來能直接取用央

行的結算與支付系統。過去加密企業無法直接使用美聯儲結算系統，資金進出高度依賴少數商業銀行。一旦開放美聯儲支付賬戶，比特幣與美元之間的大額跨境清算、機構託管與法幣通道將變得極度流暢且安全，不少



機構會更加放心買入比特幣。

Strategy拋售比特幣加劇跌勢

不過，這個利好消息並未對比特幣的價格帶來很大的刺激，而且價格持續在下跌，而本周全球最大加密貨幣庫藏公司Strategy(MSTR)披露，公司自2022年以來首度拋售比特幣，更令比特幣的弱勢加劇。

肯德里克提醒投資者，若比特幣失守6萬美元關口，或將引發進一步拋售。不過，今年以來比特幣表現大幅落後美股，預期Strategy未來可能會積極回購比特幣，到年底比特幣重返10萬美元之時，市場會慨嘆錯過這次理想的吸納機會。

溜溜梅籌5億 首日孖展超購130倍

【大公報訊】專注青梅產品的果類零食公司溜溜梅(06658)昨日起至下周三(10日)招股，共發售1146.4萬股份，其中一成在港作公開發售，發售價為每股43.58元，集資近5億元，每手100股計，一手入場費約4401.96元。該股擬於6月15日掛牌，中信證券及國元融資為聯席保薦人。溜溜梅招股反應熱烈。據券商平台統計，首日孖展即錄得63.86億元孖展申請額，較公開募資額4996萬元，超額認購127.8倍。

溜溜梅的歷史可追溯到1999年，長期深耕青梅食品，截至2024年，公司在中國果類零食行業的零售額排名第一，市場份額達4.9%。該股主要有梅乾零食、梅凍及西梅產品三大類，分別佔2025

年總收入的48.5%、27.3%和22.2%。財務數據方面，溜溜梅2025年實現收入17.1億元(人民幣，下同)，按年增加5.9%，股東應佔利潤為1.8億元，按年增長23.3%。以銷售渠道劃分，會員制商店及連鎖零售專賣店為核心，合計貢獻逾六成收入，另有三成來自經銷網絡。



地板供應商貝爾家居遞表

另外，地板供應商貝爾家居向港交所遞交上市申請。該公司提供廣泛的PVC及木地板產品組合，用於廣泛的終端應用場景，包括住宅、商業、綜合或專業化應用等，覆蓋美國、加拿大、澳洲、歐洲各國等128個國家及地區。

近3年間，貝爾家居營收表現持續向好，2025年收入增加7.4%至25.3億元，PVC地板產品及木地板產品分別佔78.4%和18.9%，毛利率分別為27.9%和15.3%；利潤增長7%至2.4億元。

▲溜溜梅招股集資近5億元，一手入場費約4401.96元。

天辰首掛升37% 一手賺1787元

【大公報訊】三新股昨日上市，分別錄得一升、一跌及一平收。其中，天辰生物(01779)收市升37%，一手賬面賺1787元；大金重工(01081)收市與招股價持平；龍豐集團(02290)收市跌幅近五成，每手虧損1185元。天辰生物定價96.06元，26.6萬名散戶入飛，公開發售超購逾4700倍。該股昨日開市報144.3元，早段見全日高位158元，較招股價大漲64%，每手最多可賺3097元，午後升幅收窄，低見126.4元，最終收報131.8元，仍有37.2%升幅，一手可賺1787元。大金重工定價66.4元，招股階段獲12.2萬名散戶參與申請。該股昨日開市報66.4元，與招股價持平，同樣早段見全日高位66.45元，

升幅不足1%，一手微賺5元，隨後股價轉跌，半日跌4.4%，報63.45元，午後開始反彈，收市報66.4元無升跌。龍豐集團定價5.18元，共吸引13.3萬名散戶參與認購。該股昨日開市報4.32元，早段見4.6元高位，隨後股價一路向下，收市跌幅擴大至45.75%，報2.81元，一手賬面虧損1185元。



▲天辰生物首掛升37%，一手賬面賺1787元。