

韓日股市大跌 資金流入恒指逆市場

中資股盈利改善估值偏低 專家料後市看高一線

韌性十足

外資基金持續調低人工智能（AI）股配置，韓國、日本等亞太區股市動盪下行，避險資金流入港股，恒指報升103點。科網股是升市壓艙石，美團（03690）升逾1%，創近6個月高位。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，外圍市場波動擴大，資金選擇泊入港股市場，而科網股估值偏低，遂吸引資金作為避險工具。恒生銀行財富管理首席投資總監梁君群發表報告指出，內地穩定A股市場氣氛，加上憧憬中資股上半年盈利改善，有利表現落後港股重拾升勢。

大公報記者 劉鎮豪

環球投資者對AI企業一窩蜂看漲情緒出現減退，亞太區AI重倉市場昨日發生劇烈震盪；韓國KOSPI指數急挫10.8%，日本日經225指數跌3.9%。相對地，港股表現「硬淨」，恒指收市升103點，報25310點。外圍資金進場，主板成交額2506億元，較上日增加168億元。截至上周三，EPFR口徑下外資淨流入港股金額3.1億美元，扭轉前周淨流出2.1億美元狀況。

受外圍拖累 25717點或遇阻力

伍禮賢指出，外圍市場受AI股拖累顯著回調，催使資金流向防守性股份。港股科網板塊估值較低，所以吸引避險資金流入，帶動恒指造好。由於AI股處於調整周期，利淡環球市場表現，所以限制港股進一步走高的空間。他預期，恒指向上初步阻力為250天線（昨位於25717點），向下支持為50天線（昨位於24588點）。除科網股，他認為，內需股、金融股具備防守性，皆因受AI股震盪的影響較低。

華贏東方證券研究部董事李慧芬認同，港股相對區內其他市場穩陣，具備「避風港」作用，只是外圍市場擾動因素太多，限制恒指上升空間。她預期，恒指上方可測試25700點、25800點。她提醒，美國聯儲局本周議息，議息後聲明或會左右港股表現。此外，即月期指明日（30日）結算，投資者值得留意。

內需股受捧 農夫山泉漲3.7%

梁君群表示，自6月底以來港股及東盟股市逆市向上，反映資金輪動至估值具吸引力的市場與板塊，以分散過度集中AI股的風險。她又稱，內地監管部門及國資委旗下基金近期穩定A股市場氣氛，加上市場憧憬中資股中期盈利持續改善，有利表現落後港股重拾升勢。內地上下游AI產業鏈快速發展，長遠將成港股及A股的推動力。恒指近期急升後，短線或在25000點附近橫行整固。

個股表現方面，大型科網股造好，京東（09618）升4.1%，報124.1元；美團升1.1%，報90.3元；阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）同樣升0.9%，報112元、447.2元。小米（01810）升2%，報29.26元。內需股再度成為避險板塊，農夫山泉（09633）升3.7%，報41.86元；恒安國際（01044）升3.6%，報24.52元。



◀雖然昨日亞太區股市普遍下行，但港股仍有逾103點的進賬。 中新社

金融界對美息看法

城堡

7月將加息0.25厘

安聯投資

7月維持利率不變

美國銀行

7月聯儲局會議的決策並未確定

高盛

7月聯儲局加息的可能性已被「有效消除」

花旗

仍堅定預計聯儲局7月將按兵不動

亞太區主要股票市場表現

地區	指數	昨收(點)	變幅
中國香港	恒生指數	25310	▲0.41%
中國上海	上證綜合指數	3813	▼1.16%
中國深圳	深證成份指數	13509	▼4.51%
中國台灣	台北加權平均指數	41603	▼4.65%
日本	日經225指數	62364	▼3.95%
韓國	KOSPI指數	6023	▼10.83%
新加坡	海峽時報指數	5616	▼0.07%

主要股份昨日表現

科網股	昨收(元)	變幅	AI股	昨收(元)	變幅
京東（09618）	124.10	▲4.1%	中芯國際（00981）	69.10	▼2.1%
美團（03690）	90.30	▲1.1%	華虹宏力（01347）	138.30	▼6.9%
阿里巴巴（09988）	112.00	▲0.9%	建滔積層板（01888）	33.74	▼16.0%
騰訊（00700）	447.20	▲0.9%	智譜（02513）	1042.00	▼18.6%

美聯儲本周議息 加息幾率增至四成

息率展望

美國將於明日（30日）凌晨（香港時間）公布7月份的議息結果，大行看法各異，城堡證券預料加息，安聯投資、花旗、高盛則估計利率維持不變。至利率掉期合約的走勢，美聯儲加息的機會率已升至四成，這是近年間，較少有地在臨近議息前仍然顯現出這樣大的不確定性。至於9月份，交易員現已普遍估計會加息。

城堡認為，若美國出其不意地加息，可令市場更加相信新任主席

沃什遏抑通脹的決心。城堡宏觀策略部主管 Frank Flight 表示，美國若加息0.25厘，亦可以讓委員會知道，未來每一步的行動，都不再需要在事前先作出暗示。他又指出，市場可能會再次低估美聯儲轉向鷹派的影響；若本周加息，便會很有力地結束了過往前瞻指引的年代，令該局的獨立性也可以加強。

安聯：年底前料加息0.5厘

然而，其他大行卻有不同看法，安聯投資預計，美聯儲雖然會

保持對通脹的鷹派立場，但本周將維持利率不變，該行相信，近期數據為該局爭取了一些時間，但並未實現改變政策前景，預計年底前仍會加息合共0.5厘。此外，沃什將不會為下一步行動提供明確指引，而會強調控制通脹的重要性，並保留至9月會議前的政策彈性。

美國銀行美國利率策略主管卡巴納早前表示，7月美聯儲會議的決策並未確定。他指出，該局的通脹目標仍未能達到，如果市場預期加息，但未被執行，則會被解讀為放鬆信貸。高盛首席經濟學家 Jan Hatzius 則估計，美國6月通脹數據溫和，已印證了通脹的實質性改善，7月聯儲局加息的可能性已被「有效消除」。花旗短期利率交易全球主管 Akshay Singal 亦表示，仍堅定預計美聯儲將按兵不動，因為沃什已明確表示，希望市場關注數據，而數據反映目前還沒有必要加息。



▲美聯儲將公布本月的議息結果，市場料有約四成機會加息。

長鑫撥380億獎勵員工 10年內發放

分享成果

周一（27日）長鑫科技（688825）首掛飆4.6倍，報49.5元（人民幣，下同），市值逾3.2萬億元，帶動創始人兼董事長朱一明身價增至139億美元（約1090億港元），急升近三倍。此外，還有5名管理層持市值逾10億元，如執行副總裁朱文菊、聯席總裁張羽、高級副總裁兼財務負責人黃丹陽、高級副總裁兼核心技術人員李紅文、副總裁兼董事會秘書袁園。值得留意，朱一明承諾將7.68億股份用作股權激勵，這批股份將在上市滿3年後開始發

放，並在10年內全部分配予員工，以公司上市首日收市價計算，這批股份總價值高達380億元。他並同意10年持股限售期，在A股歷史罕有。

長鑫科技的表現惠及投資者。據推算，阿里巴巴（09988）

斥資76億元購入4.97%股份，上市後價值飆升至逾1500億元，累計回報超逾20倍；騰訊（00700）、美團（03690）、蔚來（09866）等亦有份。

小米料獲利7.36億

另外，雷軍持股97.48%的小米科技通過全資子公司獲配長鑫科技1824.48萬股份，首日掛牌料獲利7.36億元。小米集團董事長特別助理、戰略市場部副總經理徐潔雲回應指，此舉屬公司投資行為，不應與個人財富混為一談，形容「朋友們看個樂呵就行，別當真」。



▲長鑫科技周一首掛飆4.6倍，帶挈持股管理層身家暴漲。

深圳具身智能獨角獸 跨維擬來港IPO

新股速遞

近年內地硬科技企業加速來港上市。據外媒消息，深圳具身智能獨角獸跨維智能（DexForce）正考慮來港首次公開招股（IPO），並與潛在顧問展開商討，或集資數



▲跨維智能據報正考慮來港IPO，料集資數億美元。

億美元。知情人士透露，相關討論仍在進行中，發行規模等細節可能會有變化。

中際旭創明掛牌 衍生權證同日推

跨維智能成立於2021年6月，為一家專注於具身智能和人形機器人的國家高新技術企業，研發人員佔比逾70%，憑藉在世界模型、多模態大模型及機器人應用方面的技術積累，打造包括EmbodiChain具身智能開發平台、DexForce W1 Pro 通用人形機器人、DexSense 純視覺傳感器在內

的一系列產品。

另外，中際旭創（03308）將今日下午4時15分啟動暗盤，明日掛牌。港交所宣布，將在上海首日推出中際旭創每周及每月期權，並通知發行商，可於同日掛牌相關的衍生權證，中際旭創股份亦在同日納入可進行賣空的指定證券名單。

中際旭創是次IPO認購反應熱烈。據券商平台統計，該股共錄得719.9億元孖展申請額，超額認購12倍；另有消息指，該股於24日下午5時提前結束機構投資者認購，錄得數倍超額認購。

AI板塊回調 長期投資者可伺機吸納

獲利回吐

全球人工智能（AI）股吹淡風，港股AI股跟隨受壓，芯片股華虹宏力（01347）跌6.9%，報138.3元；PCB（印刷電路板）股建滔積層板（01888）跌16%，報33.74元；長飛光纖（06869）跌13%，報109.3元。AI大模型股智譜（02513）跌18.6%，報1042元；稀宇科技（00100）跌14.1%，報197.2元。

安本投資亞洲股票投資總監潘樹恒發表報告表示，與中國台灣及韓國企業溝通後發現，市場對AI需求維持強勁勢頭，所以亞洲AI等科技行業的基本面依然穩健。他認為，近期市場回吐屬於健康調整，為長期投資者創造極具吸引力的買入機會。

大摩亦指出，AI板塊今輪下跌主要為技術性調整，由獲利盤觸發。經歷今次