

港股氣氛料好轉 關注內地信貸數據

上周五美股三大指數造好，在美國上市的港股預託證券（ADR）也普遍走穩，預計今日（9日）大市能高開約100點。日前中美元首通電話後，市場對貿易戰將會緩和帶來了一定憧憬。國家商務部亦表示，已批准一定數量的稀土出口申請。分析師認為，內地略為放寬稀土的出口，側面反映美國或會在某些制裁上退讓，這將使全球投資氣氛可進一步好轉。

●香港文匯報記者 周紹基

值得關注的是，內地在本周將公布5月份的貨幣供應數據及進出口貿易賬情況，以及1至5月的社會融資規模增量和新增人民幣貸款數額，數據表現將會左右本周港股走勢。

國泰海通海外策略團隊就先向港股投下信心一票，其最新研究報告表示，今年港股將明顯跑贏A股，反映宏觀偏弱背景下，港股稀缺性資產更具吸引力，類似2012至2014年移動互聯網浪潮下，港股比A股率先崛起一樣。該行認為，互聯網、新消費、創新藥、高息等板塊的稀缺資產在港股更集中，與當前AI應用、新消費等產業趨勢相關度更高。隨着外部擾動減緩，內地政策發力驅動經濟復甦，「北水」資金持續增量等，下半年港股有望進一步向



●ADR 普遍走穩，恒指有望高開約100點，逼近23,900關。上周五恒指收報23,792點。 資料圖片

上，尤以恒生科技表現較突出。

分析：大市利好因素正積累

國泰海通海外策略相信，儘管短期中美貿易談判仍有不確定性，或將對港股風險偏好和盈利預期形成擾動，但往未來看，支撐港股市場進一步向上的積極因素正在積累。例如中美元首日前通電話，體現兩國願意通過對話，協商解決經貿問題的態度。隨着外部環境對風險偏好的擾動減緩，將推動港股進一步向上。

該行統計發現，今年至6月5日，恒指累漲19%，顯著跑贏滬深300指數21個百分點，港股的創新藥物板塊整體跑贏A股29個百分點、科技股跑

本周市場關注重點	
周一	中國公布5月份貨幣供應數據及進出口貿易賬 中國公布1至5月社會融資規模增量及新增人民幣貸款數額
周二	蘋果公司將公布其新的人工智能應用策略
周三	美國公布5月CPI數據
周四	美國5月PPI數據
周五	美聯儲公布《美國季度金融賬戶報告》

贏25個百分點、應用材料股跑贏22個百分點、日常消費跑贏21個百分點，上述行業跑贏的幅度較大。具體來說，自首季DeepSeek大模型推出，推動AI應用加速落地，催生出一輪科技重估行情，令首季恒生科技最大漲幅達49%，較A股科創50指數的22%漲幅更為可觀。

到了4月份市場進一步反彈，港股消費板塊最受青睞，例如泡泡瑪特（9992）、老鋪黃金（6181）、蜜雪集團（2097）等消費股股價均創歷史新高，帶動恒生消費指數也創年內新高，反之，A股的消費板塊則較為平淡，截至6月5日，今年恒生消費指數最大漲幅為25.3%，而中證消費指數的最大漲幅僅9%。

消費板塊繼續受到追捧。

傳統板塊方面，筆者續看好內銀等高息股。內銀股於5月份的升勢凌厲，筆者相信與內地機構資金較偏好高息板塊有關。同時，預期今年上半年銀行業的理財產品相關收入增長較強，可望支持盈利表現。此外，銀行的商業貸款也有復甦跡象，且近期內銀已調降活期及定期存款利率，可緩解銀行的淨息差收窄趨勢，保持派息穩定。下一步需密切留意6月18至19日將於上海舉行的陸家嘴論壇，中央金融管理部門是否如市場預期於論壇期間發布重大金融政策和相關信號，相信這對銀行板塊的發展會有重要啟示。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中美元首通電話，關稅問題緩和、拆息持續回落，以及供平過租等多重利好刺激下，6月二手樓市迎來良好開局，剛過去周末日（6月7至8日）二手成交暢旺，中原及美聯的十大屋苑均錄得15宗二手成交，同為近半年新高。分析認為，隨着新盤市場持續熾熱，二手市場將受惠熱烈氣氛，預期6月整體樓市將呈現「量升價穩」格局。

中原地產十大屋苑在剛過去的周六日錄得15宗成交，按周增加3宗，連升3周，為26周新高。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑昨表示，過去兩日一二手交投皆旺，全因市場利好樓市消息相繼出現，吸引觀望多時的用家加快入市步伐，而且市場憧憬美國本月有機會減息，進一步吸引買家買樓保值以對抗貨幣貶值，料交投持續暢旺。

分析：樓市交投料趨暢旺

美聯十大屋苑過去兩日同樣錄得15宗二手，按周亦增3宗，同為26周新高，亦是連升兩周。美聯物業住宅部行政總裁布少明認為，自5月以來資金持續湧入，二手交投已呈現升勢；另一方面，隨着租賃旺季來臨，市場出現「租賃相爭」的情況，租客與買家一同出動「搶盤」，促使二手成交持續上升。隨着新盤市場持續熾熱，二手市場將受惠熱烈氣氛，預期6月整體樓市將呈現「量升價穩」格局，只要外圍經濟環境保持穩定，在資金充裕及剛需強勁的雙重支持下，香港樓市中長線前景仍然樂觀。

港置十大屋苑過去兩日錄8宗成交，按周升4宗，為3周高位。利嘉閣十大屋苑過去兩日錄11宗成交，按周回升5宗。

激晨加推50伙 最快本周開售

香港文匯報訊（記者 曾業俊）由新世界發展（0017）牽頭發展的黃竹坑站港島南岸第5A期「激晨」，昨加推2號價單涉50伙，折實平均呎價22,028元，較首張價單101伙的折實平均呎價20,932元高約5.2%。新世界營業及市務部總監何家欣表示，將視乎市場反應再考慮加推單位，料最快於本周首輪價單銷售。

何家欣指出，由於有不少投資客有意購買多過1伙兩房單位用作長線收租，更有數組準買家有意購入5伙收租；銷售安排考慮將設不同組別，如大手組或大單位買家組別，但亦會為非大手組預留一定單位選購。她又提到，項目逾半入票及參觀客為香港人，而外籍買家包括韓國及日本人。

恒指有望挑戰24700水平

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君猷

大行透視

港股近月表現出色，5月至今恒指上漲逾8%。其間股市日均成交保持活躍，達2,070億港元，外圍資金積極流入股市。事實上，美匯指數自1月份觸及高位後，反覆回落約一成，同期恒指累計上升約5,000點，成為今年環球資金重新配置的主要受惠者之一。近日市場擔憂中美貿易摩擦會否持續，但6月5日中美元首通話同意繼續落實日內瓦共識，而6月9日或於倫敦進行下一輪談判，筆者料消息可繼續提振本地股市表現，仍然預期恒指有望挑戰今年3月高位24,700水平。

年輕人概念股料續受捧

香港股市除了超市值新股近期上市表現亮眼之外，新一代消費股亦是備受關注，尤其是一些今年上市的半新股，當中包括內地高端珠寶品牌、休閒飲品連鎖店、美妆品牌，以及主打盲盒形式的潮流玩具商，近日為港股帶來嶄新氣象。這些企業在競爭激烈的消費市道中突圍而出，能成功吸引年輕一輩的消費者，並擅於在內地及海外擴張網絡。從盈利能力看，市場現估計這些企業2025年預測盈利增長多達四成或以上，成長性優於傳統大型消費股，年輕人概念股可望於內地

投資理財

Web3如何重塑銀行業生態？三大方面發力 完善企業制度現代化

Web3 世界

香港數碼港創意微型基金企業發展顧問組（金融界別）IDA愛達聯合創始人 李凱翔

筆者上周已提及各地銀行爭相布局穩定幣市場，Web3技術與穩定幣正快速重塑全球金融格局。在這個數字化轉型的關鍵時刻，傳統銀行需要快速轉型，主動擁抱Web3技術與穩定幣服務，以免錯失新時代機遇。

去中心化 提升透明度與效率

Web3的核心在於去中心化、透明度與效率提升，其利用區塊鏈技術實現了點對點的金融交易，不再依賴傳統的金融中介機構。這意味着，銀行長期以來扮演的資金清算與中介角色將面臨挑戰。Web3技術的應用，例如智能合約與去中心化金融（DeFi）平台，能顯著降低營運成本。目前DeFi市場規模約430億至500億美元，預計未來十年將以每年30%至40%的高速增長，到2035年有望突破1兆美元。這個數字近年來大幅增長，顯示DeFi生態系正穩步擴張，逐漸搶佔傳統金融市場份額，對傳統銀行業的衝擊正持續加劇。因此，銀行業界應立即加速投入Web3的發展，主動促進科技創新，不能停滯不前。

數字資產服務勢成金融焦點

作為國際金融中心，香港擁有美元掛鈎的

匯率制度及成熟的監管體系，具備成為Web3與數字資產樞紐的優勢。近年來，香港政府積極推動Web3發展政策，並鼓勵銀行探索數字資產服務，例如數字資產託管、代幣化金融產品以及跨境支付創新。

然而，挑戰依然存在。若香港的銀行未能快速擁抱Web3技術，將可能失去吸引更多國際資金與人才的機會。尤其是在全球美元穩定幣規模不斷擴大的背景下，香港銀行如未積極參與其中，將可能面臨被邊緣化的風險。

內地數字人民幣潛力巨大

相比香港，內地對加密貨幣的政策相對嚴格，但數字人民幣（e-CNY）的推出及發展潛力則備受矚目。數字人民幣的國際化及將來可能在香港推出的離岸人民幣穩定幣，或將成為挑戰美元主導地位的關鍵工具。

此外，數字人民幣與Web3技術的結合，將為跨境支付與資金流通帶來全新可能。例如，通過智能合約和穩定幣，國家可實現更高效的國際貿易結算，進一步提升人民幣的國際影響力。

銀行應如何應對？面對這場金融改革，傳統銀行如何快速轉型？首先，銀行可探索數字資產託管服務，為客戶提供安全的數字資產存儲解決方案，從而建立新收入來源。同時，透過區塊鏈技術實現更快速、更低成本的跨境支付，進一步增強競爭力。此外，銀行可積極與金融科技公司合作，利用其創新技術，加速產品開發與市場滲透；並聯同金融科技公司參與穩定幣的發行與應用，特別是在跨境交易領域。在減低開發的時間和成本的同时，可更快地把握新機遇並適應數字金融時代的需求。

尋遺囑啟事

已故人士蘇汝標(香港永久性居民身份證號碼：BXXX378(3))，於2021年6月11日離世，享年80歲。如有知情者發現上述蘇汝標生前曾訂立任何遺囑，請即致電于葉天養、葉欣穎、林健雄律師行職員聯絡，電話：2638-0820。

尋遺囑啟事

已故人士陳學金(中華人民共和國居民身份證號碼：4405XXXXXXXXX0418)，於2018年3月17日離世，享年91歲。已故人士庄玉蘭(中華人民共和國居民身份證號碼：4405XXXXXXXXX0425)，於2017年12月26日離世，享年89歲。如有知情者發現上述陳學金及庄玉蘭生前曾訂立任何遺囑，請即致電于葉天養、葉欣穎、林健雄律師行職員聯絡，電話：2638-0820。



宋清輝
經濟學家

來、適應新發展階段要求的戰略擘畫。具體來看，《意見》或能夠從以下三大方面助力中國企業更加行穩致遠。

第一、《意見》以「改革創新為動力，弘揚企業家精神」，提出了一系列旨在激發企業內生動力的措施。在激勵創新方面，《意見》鼓勵打造創新型企業組織形式，完善創新要素高效配置機制和創新導向的激勵機制。這些舉措旨在破除束縛創新的體制機制障礙，引導資金、人才等要素向創新領域集聚，從而提升企業的核心競爭力。

弘揚企業家精神 助提振信心

弘揚企業家精神是《意見》的另一大亮點。《意見》提

基金投資



光大證券國際產品開發及零售研究部

避險需求旺 亞太股息基金可吼

美國總統特朗普二度入主白宮後再度實施關稅政策，令環球市場波動性增加。全球金融市場掀起「縮寫交易熱潮」，從過去讓全球耳熟能詳的「MAGA」（Make America Great Again），如今還有「TACO」（Trump Always Chickens Out）特朗普習慣先放狠話在關稅、移民、外交等政策，但最後總是轉彎退場。市場也跟着特朗普開金口後，美股先崩，接着便進場抄底，搏市場反彈。

不過，部分投資者認為，這波行情戲的盤勢如坐雲霄飛車，資本市場震盪恐加劇，企業更重視供應鏈分散，投資者也要考慮分散布局。加上，美國經濟數據表現不明朗，美股三大指數表現反覆，對尋求穩守型回報的投資者面臨更大挑戰。

估值低與政策寬鬆 亞太資產吸引

美股風險加劇，亞太股市成為資金避險

新焦點，日本、中國及東南亞市場吸引千億資金流入，估值低位與政策寬鬆支撐長期潛力，成分散投資首選。其中，韓國股市最近表現強勢，韓國綜合股價指數(KOSPI)自去年8月以來首次突破2,700點整數關口。

本月以來，韓國股市漲幅領跑亞洲市場，主要受益於市場對新政府經濟政策的樂觀預期，以及多重利好因素的共振。NVIDIA(NVDA.US)對人工智能產業樂觀前景提振了半導體產業鏈信心，對韓國半導體和電子板塊有提振作用。

有興趣投資亞太區市場的投資者，可留意富達亞太股息基金，基金主要投資於亞太區企業的收益性股票證券。截至2025年4月，基金的前五大行業分布為金融(16.8%)、主要消費品(16.1%)、工業(12.4%)、資訊科技(12.1%)、非必需消費品(10.2%)。；前五大市場分布則為中國內地(20.2%)、澳洲(17.3%)、中國香港(15.3%)、韓國(13.4%)、中國台灣(10.23%)。