

DeepSeek 催升中資科技股 五大動力帶動恒指

港股上半年跑贏全球 飆4000點歷來最勁

港股昨日半年結，恒指全日雖跌逾200點，收報24,072點，但總結上半年，仍累計升4,012點，升幅兩成，大幅跑贏全球大多數主要股市，倘以點數計，更是有紀錄以來最好的上半年成績。藍籌股中，周大福珠寶(1929)升99.41%表現最佳。市場人士分析，上半年主要有五大動力(見附表)推升港股，歷過美國向全球加徵關稅，特別是與中國貿易摩擦對港股的負面影響，港股估值修復可望在下半年延續，有機構預期恒指未來12個月樂觀見28,000點。

●香港文匯報記者 周紹基、章蘿蘭

上半年全球主要股市表現

| 指數 | 數值(點) | 變幅 |
|--------------|--------|---------|
| 法蘭克福DAX | 24,001 | +20.55% |
| 恒生指數 | 24,072 | +20% |
| 韓國KOSDAQ | 781 | +15.23% |
| 富時100 | 8,780 | +7.43% |
| 標普孟買SENSEX30 | 83,561 | +6.94% |
| 納斯達克 | 20,273 | +4.99% |
| 標普500 | 6,173 | +4.96% |
| 富時海峽時報 | 3,964 | +4.67% |
| 法國CAC40 | 7,686 | +4.14% |
| 道瓊斯 | 43,819 | +3% |
| 上海綜合 | 3,444 | +2.76% |
| 日經指數 | 40,487 | +1.49% |

註：數據截至昨晚6時 資料來源：彭博社

今年港股「五不窮」「六未絕」。恒指繼5月升1,170點或5.29%後，在「六絕月」再升782點或3.36%，上半年計則更升4,012點或20%，以點數計是有紀錄以來表現最好的上半年成績。縱觀全球主要股市，上半年港股的升幅跑贏全球大多數主要股市，當中僅德國法蘭克福DAX指數升20.55%可與港股比肩，美股的標普500及納指各約升5%，英國富時100指數及法國CAC40指數分別升7.43%及4.14%，A股的上海綜合指數升2.76%，日股則僅升1.49%。

獨立股評人熊麗萍表示，港股首季受惠於DeepSeek引爆大中華區的AI熱潮，連帶使中資科技股出現大規模的估值修復，推動港股向好，其後內地政策接連推出支持經濟及資本市場措施，使基本因素及股市表現都進一步改善，讓港股得以在傳統偏弱的「五窮、六絕」月份，避過大幅調整，造就恒指上半年錄得破紀錄的點數升幅。此外，中資科技股的估值重估，也吸引外資增加中資股的配置，變相使得內地資金及海外資金雙重流入本港，同時還直接令港股的新股重新活躍，帶動投資氣氛。

內地資金海外資金雙重流入

截至6月，南向資金累計淨流入6,811億港元，佔港股成交額44%，成港股的主要推力。國際長線基金也積極參與港股IPO，使本港新股上市活動重新活躍，上半年集資額超過1,050億港元，居全球資本市場榜首，其中多隻股錄得高倍數的超購，顯示海外對中國資產信心回升。

她續指，恒指過去兩月回升近千點，恒指在24,000點附近完成半年結後，應該進入一波調整期，調整幅度需視乎中美貿易問題，以及上半年經濟數據表現。但她相信，資金暫時都會選擇留在本港，23,000點這個位置可視為初步支持位。

渣打銀行北亞區首席投資總監鄭子豐認為，內地經濟層面仍處偏通縮的情況，內地投資者會更渴求高息、優質、穩定的股票，在H股估值相對A股便宜的背景下，他認為港股，特別是高息股有機會進一步向上。該行予恒指的12個月目標價為25,500點，並指若內地能擺脫通縮風險，恒指未來12個月在樂觀情景下可望上試26,000點至28,000點(詳見另稿)。

中資科技股受惠AI應用落地

中信證券科技產業首席分析師許英博指，過去半年間，中國的AI產業在DeepSeek破圈效應的推動下，獲得整個社會的持續關注。考慮到DeepSeek R2、GPT-5等料在下半年發布，中國科技產業價值重估進程仍然沒有結束。隨着大模型的持續進步以及中國科技公司在生態、場景落地等方面的探索，AI正在邁向更廣泛的生產力落地階段，可關注AI應用在廣告、遊戲、管理軟件、智能汽車等領域為行業創造新的價值。

景順長城成長同行擬任基金經理農冰亦認為下半年可特別關注AI技術在內地的應用演進，預計下半年圍繞着大模型迭代和變現，會有更多應用場景可以期待，同時芯片領域的結構性機會也值得關注。



上半年推升港股五大動力

- 1 DeepSeek引爆AI熱潮，推動中資科技股估值修復。
- 2 內地刺激經濟政策支持，經濟基本面有改善跡象。
- 3 「北水」與國際資金雙重流入。
- 4 港股估值偏低，吸引長期投資者撈底。
- 5 中美貿易摩擦有緩和跡象，市場情緒獲得修復。

上半年十大最佳藍籌股

| 排名 | 股份 | 升幅 |
|----|--------------|---------|
| 1 | 周大福珠寶(1929) | +99.41% |
| 2 | 小米集團(1810) | +73.77% |
| 3 | 翰森製藥(3692) | +72.16% |
| 4 | 中國生物製藥(1177) | +64.38% |
| 5 | 石藥集團(1093) | +61.09% |
| 6 | 快手科技(1024) | +53.08% |
| 7 | 京東健康(6618) | +53.02% |
| 8 | 中國宏橋(1378) | +52.89% |
| 9 | 網易(9999) | +52.46% |
| 10 | 藥明生物(2269) | +46.07% |

上半年十大最差藍籌股

| 排名 | 股份 | 跌幅 |
|----|-------------|---------|
| 1 | 比亞迪電子(0285) | -24.38% |
| 2 | 信義光能(0968) | -20.70% |
| 3 | 金沙中國(1928) | -20.53% |
| 4 | 海爾智家(6690) | -18.36% |
| 5 | 美團(3690) | -17.40% |
| 6 | 創科實業(0669) | -15.80% |
| 7 | 攜程集團(9961) | -15.56% |
| 8 | 新東方(9901) | -13.89% |
| 9 | 國藥控股(1099) | -13.71% |
| 10 | 中升控股(0881) | -13.32% |

渣打：恒指樂觀一年再升16%

能上試該行樂觀情景預測的26,000點至28,000點，即較現水平最多升逾16%。

野村料中國加大政策支持

野村亦預期中國下半年會加大政策支持。該行昨日發表報告表示，近期的中美關係顯現謹慎緩和的跡象，例如中國加強對芬太尼前體的管制，倫敦會談達成、旨在放寬戰略材料出口管制的協議獲得批准。這可能讓中國在短期內推出一系列新刺激措施，進行必要結構性改革的壓力不再那麼緊迫。然而，中國出口和消費提前釋放帶來回補效應，加上去年基數較高，以及房地產行業仍在下滑情況下，經濟增長阻力料將加大，因此中國可能會在下半年加大政策支持力度。

選股方面，渣打鄭子豐對內地科技股、非金融國企高息股，以及非必需消費股給予「超配」評級。鄭子豐解釋，近期內地人工智能(AI)與科技發展勢頭良好，再加上中央政策支持相關產業健康發展，可推動科技股估值重估，預期恒生科指的估值未來有進一步重新評級的空間。

可吼內地非金融國企高息股

此外，鄭子豐稱，不少內地非金融國企高息股的業務專注於內地市場，受中美貿易戰的衝擊比較小，而且亦較少受到內房表現的影響，加上內地目前仍處於通縮環境，內地投資者因而渴求投資業務表現較為穩定的優質股，因此看好相關股份表現。非必需消費股方面，他認為一些與知識產權(IP)相關的玩具公司，是科技股以外業務增長前景較為良好的內地企業，預期部分投資者未來數月會持續關注相關股票的基本面，再決定是否進一步加碼投資。

另一方面，渣打表示雖然近日中東地緣政治緊張局勢有所緩和，國際金價短期上行的空間有限，但由於日後市場對美國關稅政策、通脹水平、財赤與國債問題相關的擔憂有可能會加劇，該行現階段仍然認為黃金是用作對沖投資風險重要金融工具，給予國際黃金未來12個月一盎司3,500美元的目標價。截至昨晚6:28，國際現貨金價報約3,285.93美元。

A股下半年「新機智藥」賽道看好

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)今年上半年，由中國資產重估熱潮引發的A股上漲行情，雖一度受美「對等關稅」政策擾動，但隨着中國穩經濟穩市場「組合拳」發力顯效，至6月30日收盤，上證綜指年內累升96點或2.76%，最新收報3,444點。一些熱門股升幅顯著，貴金屬股飆升44%，人形機器人概念股及DeepSeek概念股亦分別累升36%及26%。多數機構對下半年A股行情樂觀，料增量政策及資金入市提振市場信心，「新機智藥」(新消費、人形機器人、人工智能、創新藥)賽道被看好。

關注關稅民企等營商改革

展望下半年，中信建投首席經濟學家黃文濤預計，A股下半年行情料先震盪、後向上，基本面預期限制市場短期大漲的動能，但下半年確定性的弱美元趨勢、資本市場政策支持、流動性環境整體性改善，料推動A股震盪中樞持續上移，而全球基本面向預期改善、國內增量政策落地、新興產業發展則有望成為市場向上的關鍵催化劑。



●機構推薦IP潮玩等新消費板塊投資機遇。圖為泡泡瑪特旗艦店。香港文匯報記者章蘿蘭攝

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊分析指，下半年增量的財政、貨幣及房地產政策或能在一定程度上提振市場信心，推動A股市場估值提升；中長期資金的持續入市在中期為估值的結構性重構提供上行動能。另外，近年來中國正經歷的全面的結構性改革也能逐步提升投資中國的吸引力，其中關稅稅率下降、外商准入門檻降低、民營企業活力激發以及整治「內卷式」競爭是中國營商環境結構性改革的重點。

中國外運「灣區跨境綠運通」啟動



●中國外運「灣區跨境綠運通」產品發布儀式現場。大公文匯全媒體記者蔡文豪攝

香港文匯報訊(大公文匯全媒體記者 林靜文)粵港澳灣區跨境綠色運輸迎來新突破，招商局集團旗下中國外運昨日發布「灣區跨境綠運通」產品，打造跨境低碳物流新通道。招商局集團副

總經理馮波鳴表示，大灣區對高效綠色的跨境運輸服務需求日益迫切，該產品項目將為香港高質量發展注入綠色動能。香港環境及生態局副局長黃淑嫻出席活動時指出，隨着更多企業參與，相信未來跨境運輸領域將會出現愈來愈多客運和貨運的新能源車輛。

據介紹，該產品項目服務鏈條覆蓋網絡集貨、倉儲分撥、幹線運輸、口岸通關、樞紐轉運、分撥配送等環節，通過定製化、標準化服務相結合的運營模式，滿足各行業不同類型客戶的物流需求。

港首批電動重卡參與首發

值得一提的是，本次「灣區跨境綠運通」產品首發車隊由三一集團提供的港版右軚電動重卡組成，首批引入6台，這是香港第一批註冊上牌的電

動重卡，也是粵港澳大灣區第一批投入跨境運輸應用的電動重卡。中國外運產品通道部總經理高春明表示，年內將投入綠色運力10台，未來2年至3年投入50至100台。

馮波鳴指出，中國外運作為招商局集團物流業務的統一運營平台，正深入推動高端化、國際化、智能化和綠色化的發展，以「數字化+綠色化」作為雙輪驅動，積極探索綠色物流技術應用的革新，以及持續深化綠色低碳的實踐。他期望將「灣區跨境綠運通」打造成大灣區跨境綠色運輸服務的標杆品牌，並冀與更多合作夥伴攜手，共同探索綠色物流的新路徑。

目前，運輸業的碳排放佔香港總碳排放約兩成，黃淑嫻表示，這次項目率先引入6台港版右軚電動重卡，並配套相應的補能設施，為灣區跨境運輸市

場奠定綠色化的基石，開創跨境運輸方面使用新能源車輛的新篇章，期望各界繼續齊心協力，善用電動車輛發展帶來的機遇，共同推動灣區綠色運輸的創新和發展，助力國家與香港實現碳中和。

作為扎根跨境物流數十年的從業者，香港陸路客貨運輸業協會主席蔣志偉表示，本次項目以規模化採購成功降低車價壓力，以共建換電網絡化解續航問題，同時將跨境運輸與碳足跡管理深度融合，為行業打開綠色轉型的務實路徑。他呼籲政策部門能加大支持綠色轉型，並與同業夥伴攜手，共同推動灣區物流從「成本競爭」轉向「綠色共贏」。

產品發布儀式期間，外運香港和三一中富香港分別代表中國外運及三一集團簽署新能源車輛採購暨全面深化物流合作意向書，標誌着中國外運綠色物流生態圈的進一步擴大。