

# 特朗普稱訪華 美推「AI行動計劃」 科技股領漲 港股4日升逾千點 投行唱好後市

外電報道，美國總統特朗普表示他「可能在不遠的將來」訪華；此外，國家商務部昨日公布，經中美雙方商定，國務院副總理何立峰將於7月27日至30日赴瑞典與美方舉行經貿會談。市場憧憬中美關係將持續改善，大量買盤流入港股，當中以科技股最突出，科指升2.5%，收報5,745點。恒指亦以全日最高位25,538點收市，再創逾3年半新高，升408點或1.6%，成交急增至3,332億元。至此，恒指連升4個交易日，累升1,039點，瑞銀、景順等機構繼續唱好後市。

●香港文匯報記者 周紹基

**帶動昨日大市的利好因素**，還有美國與日本宣布達成貿易協議，以及美國即將發布的「AI行動計劃」。其中，美國將對日本商品徵收15%關稅，日本將向美國投資5,500億美元，消息利好下，刺激日股單日急升3.5%，也造就亞太區主要股市全線上升。瑞銀、景順等機構亦繼續唱好港股及A股後市（詳見另稿）。

## 科指升2.5% AI概念股全線造好

另據媒體引述消息人士透露，美國即將發布的「AI行動計劃」強調通過激勵措施推動AI發展，而非依賴嚴格監管。這標志着特朗普政府與前任拜登政府在AI政策上的根本性轉向。消息帶動科指升2.5%，AI概念股全線造好，港股中，快手(1024)升7.079%，百度(9888)升6.083%，騰訊(0700)升4.943%，美團(3690)升3.256%，阿里巴巴(9988)升2.458%；金山雲(3896)升2.236%；小米(1810)升0.777%。量子思維(8050)更升45.833%。

特朗普聲稱「可能在不遠的將來」訪華，



●市場憧憬中美關係將持續改善，大量買盤流入港股，當中以科技股最突出，恒指再創逾3年半新高。 中新社

同時中美本月底將展開新一輪經貿會談，市場憧憬中美關係將持續改善，人民幣兌美元即期昨日也放量收創逾8個半月新高，離岸CNH升破7.16關口；中間價創逾8個半月高位，較路透預測仍偏強逾180點子。

致富證券市務總監郭志治表示，恒指一直緊扣高台，單從技術上看，大市升勢確有餘未盡，在一眾好倉大戶把控下，大市仍會繼續往上尋月內及年內新高。然而，他提醒，大市即使仍有條件進一步推升，但任何再冒高追入之投機性短行動，技術上均需承擔回吐之風險。

晨星亞洲股票市場策略師 Kai Wang 亦表示，亞洲股市雖已突破4月2日關稅衝擊所帶來的影響，惟市場目前對風險的態度似乎過於樂觀。不過，晨星認為，人工智能(AI)主題仍會是2025年較有利的板塊，包括阿里巴巴及騰訊也有望從中受益，而小米則受電動車市場驅動，風險依然存在。另外，美團由於外賣市場競爭加劇，面臨市佔率縮減及利潤率下降的壓力。晨星5大首選港股分別為，海螺(0914)、中海油(0883)、吉利(0175)、金沙(1928)及同程(0780)。防禦性行業方面，首選



為百威(1876)、潤電(0836)及新奧(2688)。

## 滙控重見「紅底」 海嘯後新高

滙控(0005)繼續成大市焦點，該股昨日升0.3%報100元，剛好恢復「紅底股」身份，為金融海嘯以來最高水平。其他金融股也向好，友邦(1299)升2.7%，港交所(0388)升1.7%，眾安(6060)更大升7.5%。

周杰倫概念股巨星傳奇(6683)有異動，股價反覆炒高24%，成交額高達40億元。

# 景順：消費行業績跑贏大市 看好創新及人工智能應用

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股年初至今，已上漲了20.8%，成為表現最強勁的市場之一。景順內地及香港地區首席投資總監馬磊昨日分析指出，主要受惠於大規模資金湧入，尤其是南向資金，推動港股上升。展望下半年，他預期受高成長股推動，消費行業將繼續跑贏大市。

馬磊稱，今次港股升勢，部分是受投資者追逐「中國新消費主義」主題推動，在該主題下，中國知識產權(IP)受到年輕一代青睞。而同時，「中國新消費主義」內的許多領軍企業，都有在港上市。「中國新消費主義」前景向好，吸引了資金不斷流入在港上市的相关企業。該行相信，未來10年將是中國IP的「黃金時代」。

## 女性用戶佔比大 估值溢價更高

馬磊總結出，「中國新消費主義」趨勢包含了「情感消費」，但這並不同於「情緒消費」。基於IP的消費實質上屬於一種情感轉移：消費者不僅只為購買產品，更會將自身情感投射於產品上。

他認為，與白酒或手袋等傳統的功能性消費不同，最典型的一個例子是，過去一年，部分中國設計師玩具具備受年輕一代追捧，這是因為這些玩具各種獨特的服飾及面部表情讓年輕一代產生了強烈的情感共鳴。繼在內地、香港及澳門市場取得成功後，中國IP如



●投資者追逐「中國新消費主義」主題推動港股升勢。圖為北京泡泡瑪特店。 資料圖片

今已進軍國際市場，擴張至東南亞甚至是西方市場。馬磊相信，中國IP具備全球共通的情感訴求，這賦予了它們天然的優勢，使其成為全球文化領導者。

不過，他提醒，部分新消費股估值已經偏高，靜態及過去12個月市盈率已接近或超過100，令新消費的估值成為一大難題。他建議應採用多重估值法，對於成長股而言，普遍使用PEG比率(市盈率除以每股盈利增長)。舉例而言，若一間公司的市盈率为100，但未來3年的預期每股盈利年複合增長率为68%，則PEG為1.4。一般而言，PEG低於1說明估值偏低，1為估值合理，超過1說明估值已偏高。

然而，該行認為一些「軟指標」包括情感價值、用戶忠實度及IP壽命等亦應考慮在內。一間公司的情感指數愈高、女性用戶佔



●觀眾在2025中國醫學裝備展覽會體驗機器人手術系統。 資料圖片

比愈大，估值溢價可能就愈大。關鍵在於構建一個分析框架來評估「軟指標」。

## 創新概念公司估值吸引

另外，隨著資金持續湧入香港市場，他相信投資者可在港股內，發現更多投資機會，事實上，許多股票的估值都十分吸引。馬磊舉例稱，創新和人工智能應用，將成為A股和港股的長期推動力。特別是創新概念公司，其受科技進步及研發投資增加而推動。

他認為，研發投資每增加1%，毛利率可能上升1%至2%，可幫助公司價值實現攀升。他續指出，基於這個原因，創新概念公司可能會在未來10年，透過增加研發投資，使公司的整體毛利率提升至30%，大幅改善現金流和盈利能力。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 隨著「北水」對港股的配置比例，增至香港自由流通股的21%，瑞銀研究部重新評估對港股的投資框架，該行維持對H股的樂觀看法，建議對H股和中國整體股市「逢低即吸」，尤其是科技股。

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪昨日表示，該行維持對投資H股樂觀的看法，主要因為香港市場出現四大變化：市場對地緣政治更加敏感；南向資金和本地流動性現在似乎對指數表現的影響更大；與全球股市的相關性下降；由於科技股在指數中佔比更重，令港股受宏觀經濟的影響變少。但他強調，政策和監管變化對整體市場情緒和估值水平仍然重要，且每股收益預測調整，也會高度影響股價。

該行列出一系列推動H股的關鍵因素，最重要的是政策和法規，其次是公司的盈利(特別是盈利調整趨勢)、公司的創新，以及受「北水」的歡迎程度和利率、股份估值，影響最少的反而是地緣政局。在當前宏觀環境下，該行認為「積穀策略」是最合適的行業配置方式。

## 看好互聯網和科技股

短期內，該行認為H股存在着多種潛在不利因素，國指股份市場盈利預測正面臨4%的下行風險，香港的HIBOR已大幅下跌甚至會小幅反彈，宏觀經濟仍然平淡。儘管如此，瑞銀仍維持對H股和中國整體股市的樂觀看法，認為「逢低即吸」，尤其是AI相關科技股，可能會繼續虹吸南向資金。

未來進一步大幅抬升估值的催化劑，瑞銀認為，這可能來自多個不同因素，包括內地如何開展「反內卷」行動、產業的持續創新，以及中央在第四季會否再推刺激經濟政策。瑞銀看好個別互聯網和科技股以及高息股。

# 「木頭姐」旗下Ark 傳連續4日增持百度

香港文匯報訊(記者 周紹基) 自羅奇快跑宣布與Uber合作後，市場消息指出，有「科技女股神」之稱的「木頭姐」Cathie Wood 旗下Ark公司，已連續4個交易日增持百度(9888)。百度昨日收報93.3元，升6.083%；如由今年最低位73.33元計，該股至今則升27.41%。

## 曾多次點讚羅奇快跑

翻查資料，自該基金在3月建倉起，Cathie Wood在數月間持續加倉百度，目前持倉數量較初次買入數量已增長逾2.3倍。此前，Cathie Wood曾多次點讚羅奇快跑，並在訪談中表示，當前全球只有百度、Waymo和特斯拉三家企業，能夠實現真正的Robotaxi。有分析認為，羅奇快跑估值應達400億美元左右。

Ark公司最近的市場動作頻頻，引發市場關注，包括該公司旗下基金上週大手出售Ark 21Shares Bitcoin ETF(ARKB)，總價值約為870萬美元，這沽售規模創下ARKB單日減持紀錄。ARKB的股價在7月6日達到39.3美元的高峰，Ark選擇在這一高點附近減持，加上Ark還在本周二出售了34,207股Coinbase，套現1,330萬美元。此外，Ark在6月23日也大手出售了415,844股Circle(CRCL)，套回約1.1億美元資金。市場人士指出，ARKB的減持表明，Ark在比特幣ETF價格創下歷史新高後選擇獲利了結，可能有意將資金由虛擬幣相關資產，轉投入下一波具上升潛力的科技股，建議投資者持續關注其換馬動作。



●圖為香港運輸及物流局局長陳美寶早前在機場島試搭百度的自動駕駛車。 資料圖片

# GUM:7月強積金人均暫賺3161元

香港文匯報訊(記者 殷考玲) 港股7月持續領漲，惟保守及債券基金受壓。強積金服務顧問GUM數據顯示，本月上半月，強積金市場延續年初以來的升勢，整體表現穩健。根據GUM最新數據，截至上周五(18日)，GUM強積金綜合指數報269.9點，月內回報達1.1%，年初至今累積升幅達10.0%。人均回報方面，截至7月18日錄得3,161元，年初至今累積回報達27,373元，反映整體市場氣氛持續改善。

## 股票基金繼續領漲

GUM數據指出，股票基金繼續成為推動整體回報的主力。表現最亮眼的是大中華股票基金，月內回報高達4.7%，年初至今升幅達20.5%，受惠於內地政策支持及資金回流。其次為香港股票基金回報為3.7%及香港股票基金(追蹤指數)為3.3%，反映本地及區域股市的積極走勢。相對而言，表現最差的是日本股票基金，月內錄得2.4%的負回報，可能受到日圓疲弱及企業盈利前景不明

朗影響。混合資產基金方面，GUM數據指出，表現最佳的是混合資產基金(80%至100%股票)，月內回報達1.0%，年初至今升幅達14.1%，顯示其高股票比重配置在升市中具備優勢。

固定收益基金整體表現平穩，表現最佳的是人民幣債券基金，月內回報達0.3%，年初至今升幅達5.2%，受惠於人民幣資產穩定及利率環境支持。表現最差的是環球債券基金，月內錄得1.2%的負回報，可能受到環球利率波動及匯率因素影響。

總括來說，GUM認為7月強積金市場表現穩中向好，股票基金繼續領漲，尤其是大中華及香港市場表現突出；混合資產基金則錄得穩健增長，高股票比重配置表現尤佳；固定收益基金則維持穩定，但在股市強勢下吸引力相對減弱。強積金作為長期投資工具，GUM建議成員根據自身風險承受能力，定期檢視投資組合，靈活配置股票與債券比例，以達至資產增值與風險管理的平衡。

# 柏瑞：供應鏈「中國+1」趨勢持續

香港文匯報訊(記者 殷考玲) 美國與日本達成貿易協議，柏瑞投資(PineBridge Investments)亞洲固定收益聯席主管 Omar Slim 昨日於線上會議表示，雖然美國與個別貿易夥伴達成協議，但短期來說仍具有高度不確定性，即使大多數主要經濟體也有足夠的財政能力和貨幣政策來緩衝關稅的相關影響。若要解決中美之間的緊張關係，Omar Slim認為供應鏈多元化例如是「中國+1」的趨勢相信要長期持續下去。

Omar Slim看好日本固定收益市場，他特別偏好日本金融業，理由是日本在參議院選舉後政局仍未穩定，相信預期日本央行在貨幣政策方面仍會維持按兵不動一段時間。

對於下半年股票市場展望方面，柏瑞日前發表報告指出，儘管今年上半年股市起伏不定，但該公司仍專注在市場中發掘被低估、估值未能反映公司前景的投資機會。同時，工業板塊受惠於多項穩健的利好因素，包括疫情後去庫存問題解決，以及人工智能(AI)在工業領域的應用日益普及，預期將帶動市場對AI基建供應商的需求。

該報告並指出，製藥業前景最具挑戰性，市場對關稅、「最惠國政策」(MFN)定價模式，及《通脹削減法案》(IRA)下的藥價談判等感到憂慮，整體投資情緒因而受挫。儘管醫療保健板塊面臨不確定性，該報告仍在多個子領域發現具吸引力的投資機會，包括製藥領域(於肥胖症治療及免疫系統療法取得突破)、生物科技(於罕見病及自身免疫疾病治療方案取得進展)以及醫療器械企業。