

金管局：銀行業已落實最新要求 確保開戶流程合規有序

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）近期，隨着香港證監會及金管局相繼出針對內地投資者賬戶管理的優化措施，市場高度關注內地客戶在



●香港金管局

香港銀行的開戶情況。金管局昨表示，銀行業界已落實最新監管要求，確保內地客戶開戶流程合規有序。香港監管機構一直與內地監管機構保持緊密及恒常溝通。因應香港證監會發出通函，要求券商就內地投資者賬戶的開立與管理採取額外措施，金管局亦同步要求銀行採用與證監會相若的高業務標準。

要求採用與證監會相若業務標準

金管局昨指出，銀行業界已全面落實該局通告中的最新監管要求，確保開戶流程合規、有序。內地客戶繼續申請開戶，整體而言，開戶流程運作暢順。金管局發言人表示，香港作為

國際金融中心，銀行一直為來自不同地區的客戶提供專業服務，同時確保業務合法合規。這次優化措施有助鞏固香港國際金融中心的長期優勢。

金管局強調，香港銀行一直設有嚴謹的開戶程序，規範業務合規有序進行，屬恒常監管要求。內地居民可透過各類合法的跨境投資渠道配置資產及投資合資格理財產品，包括跨境理財通，或透過內地經紀以「滬港通」及「深港通」進行投資。

老虎長橋富途內地交易只沽不買

另一邊廂，香港老虎、長橋、富途等三家證

券公司陸續宣布，自6月12日起對中國內地存量業務開辦2年集中整治，主要措施包括：暫停股票等所有品種的買入（開倉）交易，賣出（平倉）不受影響；暫停在中國內地的資金轉入服務等。三家券商均強調，本次調整不會影響為存量投資者在中國境外提供服務。

根據中國證監會等八部門要求，內地存量業務兩年集中整治期內，禁止境外機構為存量投資者在境內非法提供買入交易、轉入資金等服務，只允許單向賣出交易並轉出資金。集中整治期滿後，境外機構全面關停境內網站、交易軟件及配套服務，禁止為存量投資者在境內非法提供交易等服務。

美國加息預期升溫 後市波動恐加劇

納指瀉逾千點 市場關注科技股盈利前景

美國5月非農數據遠勝預期，強化聯儲局加息預期，重創美股。截至上周五收盤，標指收跌2.64%，周跌2.95%，周線「九連升」斷纜；納指狂瀉1,121.53點或4.18%，為去年4月11日以來單日最大跌幅，全周跌4.68%；道指收跌1.35%，全周跌0.32%。華爾街交易員指，科技股下跌出現在投機性倉位增加之後，預示市場正對擁擠AI資本開支主題的重新定價；科技股調整並非壞事，但投資者若開始質疑盈利增長，才是美股面臨的最大風險。分析稱，「滯脹數據驗證」和「流動性緊縮預期」環境中，美股波動恐進一步加劇。儘管企業盈利、經濟增長等基本因素有望對指數底部形成一定支撐，但短期仍需防範回調風險，建議標配美股，沿着算力鏈布局HALO（重資產、低淘汰率）資產。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道



●美國5月非農數據遠勝預期，強化聯儲局加息預期，重創美股。納指狂瀉逾千點或4.18%，為去年4月11日以來單日最大跌幅。 彭博社

分析師看美股後市

內地財經評論專業人士鄧宇

聯儲政策轉向概率正在加大，未來美股或因集中度風險出現階段性回撤，建議關注中東衝突解決路徑和後續進展、本月議息會議政策表述，及科技巨頭業績表現。

申萬宏源研究資產配置首席分析師 金倩婧

美股正從輕資產向重資產方向切換，在地緣、增長、企業資產結構等不確定影響下，美股估值提升空間有限，投資驅動型行業表現或優於消費驅動行業。

招銀研究院資本市場研究所團隊

美股本月或繼續震盪，鑒於短期交易擁擠，建議沿算力鏈布局半導體、電力基礎設施等HALO資產，工業、消費龍頭等順周期可作為配置補充。

美銀證券首席投資策略師Michael Hartnett

標普500指數的滾動市盈率已達29倍，市場估值建立在極端樂觀的盈利預測之上，後市恐面臨較大下行風險，投資者在當前時點應考慮獲利了結。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

隔夜美國科技股全線重挫，納斯達克100指數跌4.77%，跌幅為去年4月以來最大；美股科技七巨頭指數（Mag7）、費城半導體指數（SOX）分別收跌3.36%和10.26%，恐慌指數VIX亦從16關口下方震盪走升至21.57，惟消費必需品板塊逆勢上漲。市場人士相信，強勁非農數據指向美國經濟仍有韌性，但聯儲關注點或更聚焦於未來的通脹壓力，加息預期正持續走升。

記者留意到，上周Mag7、SOX指數分別累跌4.72%和4.74%。個股方面，特斯拉、亞馬遜、微軟、Meta、谷歌A、英偉達、蘋果等公司股價上周分別累跌10.28%、9.09%、7.46%、6.25%、3.11%、2.86%和1.51%；當周，博通、英特爾、AMD、台積電等芯片股跌幅分別達13.66%、13.52%、9.63%和0.78%。

內地財經評論專業人士鄧宇表示，地緣衝突對美股衝擊的不確定性有所減弱，但通脹上行等導致聯儲政策轉向的可能性正在加大，未來市場或出現階段性回撤，進而加大投資擇時的難度。短期看，投資者應關注三大潛在風險，一是中東衝突的解決路徑和後續進展，二是聯儲本月議息會議政策表述，三是美股巨頭的業績表現。

市場調整投資配置 應對高利率

穆迪首席經濟學家Mark Zandi評論，通脹預期若持續攀升，聯儲或被迫加息，即使此舉將引發經濟衰退，對於投資者而言，機構資金的防禦性配置策略已暗示市場正為「更高更久」的利率環境做準備。

鄧宇觀察到，美聯儲近期發布的《褐皮書》對通脹上行的預期有所增強，且聯儲內部也針對「加息可能性」進行討論，表明未來貨幣政策存在調整空間。未來一旦降息路徑「調轉車頭」，對美股特別是融資支出規模偏高的科技公司將有不利影響，且高利率環境的持續，也可能對SpaceX等即將上市的科技股估值帶來影響。

美國經濟或進入K型尾聲

「高油價對美股的影響，取決於美國經濟所處周期，以及聯儲的應對態度。」申萬宏源研究資產配置首席分析師金倩婧指出，本輪油價走高前，美國就業市場較為脆弱，聯儲亦處在降息周期，未來美股市場或演繹「滯脹交易—衰退交易—降息交易」的邏輯。她判斷，美國經濟或進入K型尾聲，加之作為通脹核心分項的房租，同比已回歸至疫情前水平，本輪由油價上漲引發的滯脹和聯儲降息風險的持續性並不高。美國中期選舉約束下，特朗普團隊傾向在上半年釋放風險，「回顧歷史，美股中期選舉年的表現弱於其他年份，但下半年表現較上半年更好」。

招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮留意到，當前美國經濟延續「高增長、高通脹、高利率」格局，就業雖然穩健，但通脹壓力攀升。同時，美伊衝突和霍爾木茲海峽封鎖帶來的油氣供應緊張，令國際能源價格居高不下。就美股而言，市場預期呈現「高估值、高擁擠」特徵，指向投資者情緒樂觀。他相信，高增長、高通脹並存環境中，全球央行仍續緊縮政策立場，經濟前景在「科技紅利」和地緣風險拉扯下存在高度不確定性，「美股本月或繼續震盪市，鑑於短期交易擁擠，建議標配」。

美銀警示股市存泡沫破裂風險

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）伴隨着本輪美股的反彈，投資者風險偏好顯著提升，不過華爾街投行已開始警示風險。外電援引美銀證券首席投資策略師Michael Hartnett的話說，標指雖屢創歷史新高，但其成份股中有222隻個股較歷史高點跌逾20%，有109隻個股跌逾40%。同時，標指滾動市盈率已達29倍，市場估值建立在極端樂觀的盈利預測之上，後市恐面臨較大下行風險，投資者在當前時點應考慮獲利了結。

此外，本月美國通脹數據、美股大規模股票發行潮、G7峰會、歐央行和聯儲議息會議等，任何一項事件均可能成為觸發泡沫破裂的潛在催化劑。他強調，美股本輪反彈以來，跑輸市場的恰恰是必需消費品、金融、醫療保健等防禦板塊，「上述板塊在泡沫破裂後有望率先反彈，受油價影響較大的消費類股票同樣值

博」。 美股正從輕資產向重資產方向切換。金倩婧強調，在地緣、增長、企業資產結構等不確定影響下，今年美股估值提升空間預計有限。風格上，企業資本開支有望從科技巨頭，向更廣泛行業擴散，投資驅動型行業的表現或優於消費驅動行業。鑑於未來上游行業供給將持續吃緊，2026年至2027年價值股的ROE（淨資產收益率）有望持續改善，其配置價值依然較大。

小牛行情或保持一段時間

鄧宇認為，地緣衝突、交易情緒和不確定預期等令美股階段性回調，但國際資本淨流入仍維持一定規模，特別是機構投資者持有的美股權重較大，小牛行情或仍能保持一段時間。不過，上述極端走勢和劇烈波動，對美股交易構

成新的風險，「羊群效應」與「踩踏效應」並存的行情本月料延續。結構上，AI、半導體等板塊仍值得關注，但要留意SpaceX、OpenAI、Anthropic等巨頭的IPO情況，關注新股上市帶來的階段性行情。

建議標配半導體股

招銀研究院的報告提醒，高估值壓力、SpaceX等公司IPO帶來的資金分流，以及聯儲流動性邊際收緊預期等，是短期美股市場面臨的三大潛在擾動因素。不過，高估值和流動性小幅收緊，並非市場泡沫破裂的充分條件，真正引致泡沫破裂的是核心公司淨利潤增速的見頂，以及聯儲多次加息後引發的流動性大幅收緊。投資結構方面，該行建議沿算力鏈布局半導體、電力基礎設施等HALO資產，工業、消費龍頭等順周期可作為配置補充。

就業數據強勁 市場押注年內加息

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）美國勞工統計局（BLS）發布的5月非農就業新增17.2萬人，遠高於11.5萬人的前值，且較市場預期的8.8萬人高出一倍。當月，美國失業率維持4.3%不變，時薪環比、同比分別上漲0.3%和3.4%，均符合預期。市場人士相信，強勁的非農數據進一步打消投資者對「勞動力市場降溫」的擔憂，但也為聯儲年內政策路徑增添新的變數。短期看，本月議息會議大概率維持利率不變，但年內加息預期已大幅升溫，聯儲新主席沃什的「偏鷹派」立場恐更難得到支持。

數據顯示，美國5月新增非農就業主要來自休閒與酒店、醫療保健和州政府部門。具體看，休閒與酒店新增就業上行4萬至7萬，醫療保健新增就業4.7萬，政府部門新增就業從前值2萬升至5.2萬。華泰證券首席宏觀分析師易峴的署名研報稱，5月非農數據指向美國旺盛的就業需求，部分也受到世界盃和節假日的提振；分行業看，服務和商品部門就業均維



●美國年內加息預期已大幅升溫。 資料圖片

持淨增長，政府部門就業大幅反彈。 外電援引Natixis北美分部美國利率策略主管John Briggs的話說，美國最新就業數據出現加速勢頭，這給市場提供了考慮加息的第二個理由，特別是在霍爾木茲海峽仍處封鎖狀態，且通脹風險持續存在的背景下。

美債遭拋售 收益率上揚

美國最新非農數據發布後，美債遭遇全面拋售，各期限收益率普遍上揚。利率市場已完全計價年內加息25個基點，並押注聯儲10月有60%概率開展加息操作。相比之下，市場在一周前曾預計下次加息最快在明年3月落地。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉偉言，短期市場對AI（人工智能）投資邏輯的最大擔憂，集中於聯儲年內加息預期升溫，以及金融條件收緊的可能性。他認為，除非出現長期通脹預期脫錨、美國工資物價螺旋（wage-price spiral）等「二次通脹」跡象，否則年內加息仍是小概率事件，聯儲方面往往傾向「看穿」油價上漲的暫時性通脹影響。

華泰證券的研報稱，「高通脹、高就業」的客觀數據組合並不支持降息，但因聯儲內部對未來利率路徑仍存分歧，年內加息概率相對有限，「維持聯儲下半年保持利率不變，但明年或需加息的觀點不變」。