

受外圍市場拖累 港股連跌五日共失1500點 中金看好科指值博 維持恒指年底見二萬七

港股近日持續整固，恒指連續五個交易日下跌，昨日收報23,336點，累跌1,506點或6%；若以今年盤中高位1月29日的28,056點計，恒指至昨日收市更跌了4,720點或近17%，市場情緒趨於審慎。中金公司昨日發表2026下半年資本市場展望，認為恒指近日沽壓增加，主要與市場對美國今年加息預期升溫有關。惟該行強調，即使恒指短期或仍面臨沽壓，料不會大跌，並繼續維持恒指年底目標見27,000點至28,000點，中樞水平維持26,000點。

●香港文匯報記者 陳鍵行

對於港股與外圍市場表現出現落差的情況，中金公司研究部首席海外與港股策略分析師劉剛昨在記者會上解釋，恒指今年以來升幅相對落後美股、韓股等主要指數，主因是恒指權重股中，受惠AI資本開支大升的股份相對不多。相較之下，日本及韓國股市造好，均因AI產業直接帶動。恒生科技指數以互聯網及電商企業為主，AI概念成份比重不高，而較早上市的AI企業亦因流通量有限，短期內難以被納入指數成份股，令港股在今輪AI浪潮中升幅相對有限。

美債息回落或成科指催化劑

至於恒生科指現況，劉剛認為其估值已具投資價值。他指出，科指已由今年高位約6,000點大幅調整至現時約4,400多點，估值已降至具吸引力的水平，即便面對外部衝擊，進一步大幅下行的空間亦相當有限。對於成本要求不高、具備長線投資能力的資金，例如保險資金一類，他認為現階段仍可逐步配置科指，以等待回報出現。

就科指上行的催化條件，劉剛表示，若企業盈利出現大幅好轉、政策偏向刺激消費，以及互聯網巨頭在AI投資上大力發力，科指有望逐步回穩向好。此外，若美債利率快速下行，有助降低整體融資成本，對科指而言亦構成正面支撐。

對於美聯儲利率走向，劉剛研判相對樂觀。他指出，新任美聯儲主席沃什傾向由市場決定利率走向，目前市場預計美聯儲將於9月及11月各加息一次，沃什或會在9月回應市場預期而加息。

油價左右美聯儲息口決定

然而，劉剛認為，在美國中期選舉前，國際油價難以再大幅上行，預計年底通脹率或降至2.6%至2.7%，並不具備持續加息的條件。即使9月加息一次，若所釋放的政策信號偏向鴿派，加上港股屆時或已提前消化相關預期，實際衝擊料相當有限。他更指出，若下半年油價持續回落令通脹明顯降溫，美聯儲或按兵不動，甚至年底存在減息空間，屆時將進一步利好港股。

劉剛補充，內地與香港股市寬基指數走向大致跟隨內地信用周期，中金預期信用周期維持震盪，將約束整體指數上行空間，故對下半年港股走勢維持持平震盪的判斷。他表示，該行將視乎恒指成份股於7月及8月公布的中期業績，以及美聯儲9月議息結果，再決定是否對恒指年底目標作出調整。

AI投資未達全面泡沫

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）全球AI投資熱潮持續，市場對潛在泡沫的憂慮亦隨之升溫。中金公司研究部首席海外與港股策略分析師劉剛昨表示，現時市場雖存在局部壓力，但尚未達到全面泡沫的程度，中國企業因獲政府較多政策支持，整體情況較美國同業為好。

中國企業情況相對較好

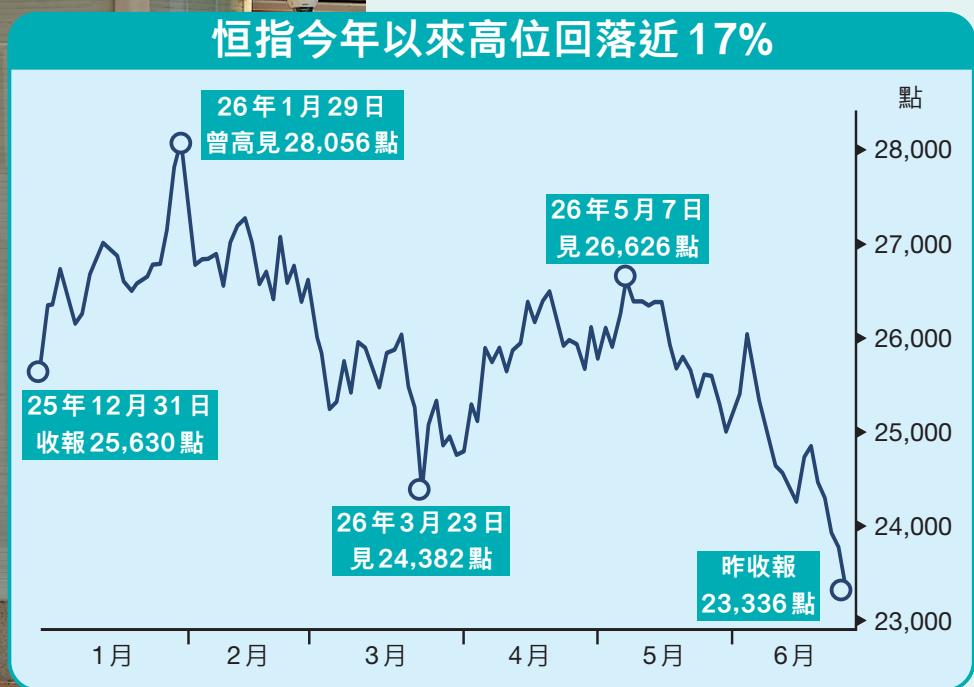
劉剛解釋，泡沫的本質在於投資超越企業實際能力與需求範圍，而非單純加快投資步伐。當企業需要持續對外融資、在高利率環境下仍不斷加碼投資，才是真正意義上的過度擴張。他指出，部分美國科技巨頭的自由現金流已轉負，但中國企業因獲政府較多支持，情況相對較好。他建議投資者以自由現金流及AI滲透率兩項指標，持續監察AI投資的健康程度，並留意每個業績期的財務數據。

在滲透率方面，劉剛指出，現時中國AI滲透率約為16%至19%，正逐步逼近歷史上新興產業超額收益「主升浪」見頂的20%至25%區間。他坦言，由於各地AI落地情況差異較大，現階段難以精確比較各市場滲透率，需視乎AI滲透至企業端的實際情況，以及真正投資在詞元（token）的客戶規模而定。

談及港股科技巨頭與全球同業表現出現落差的原因，劉剛認為，近期美股AI板塊上升以硬件股為主，全球超大型雲服務商整體表現相對一般，並非港股個別問題。他以美國市場為鑑指出，AI行業優勢集中於B2B領域，但本港科技巨頭業務重心偏向B2C的AI應用，加上外賣大戰至今仍有一些潛在影響，令相關股份暫未能充分受惠於AI資本開支大升的浪潮。

美科技股料繼續佔優

對於美股後市，劉剛表示，中金最新予標普500指數年底目標7,800點至8,000點，主因標指成份股受惠AI資本開支持續大升，盈利增長前景理想，結構上科技板塊料繼續佔優。他同時指出，中美兩國均呈現「K型分化」，大模型及硬件股持續領跑，消費相關板塊相對較弱，要修復此分化格局，美國主要視乎利率走勢，中國則主要視乎外需能否保持韌性。



●中金公司認為，恒指近日沽壓增加，主要與市場對美國今年加息預期升溫有關。中通社

韓股大瀉殃及港ETF 南方海力士急插23.4%



●韓國股市昨日大跌9.99%。法新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）韓國股市昨日在芯片股下挫拖累下，收市大跌9.99%。港股也隨外圍跌勢，一度跌逾500點，全日跌432點或1.8%，收報23,336點，成交3,344億元。港股連跌5日挫逾1,500點，再創一年新低。個多月以來，恒指已累跌逾3,000點。市場人士指出，今年來AI股熱炒，區內其他市場屢創高位，港股由於AI「含量」相對少，致表現較為落後，但當亞太區主要股市下挫，港股在負面投資氣氛下仍未能倖免。科技股重創，科指要跌3.3%，收報4,399點。

警惕AI概念股走向

Blue Water Capital投資總監李澤銘分析指出，港股近日的跌勢，是多種因素結合所致，包括上周美國議息後，傳出今年加息的機會飆升，環球

股市都在反映利率預期變化。昨日下午則與韓股急挫有關。他表示，恒指仍有調整壓力，後市要看23,200點的支持力度，同時提醒升幅顯著的AI概念股，因為大量年初上市的新股，禁售期將於7月初屆滿，可能令大市面對沉重沽壓，呼籲股民要注意這方面的風險。

AI股隨外圍顯著回吐，MiniMax（0100）勁跌16.5%，一度跌穿500元水平。熱炒數月的智譜（2513）亦跌近一成。阿里巴巴（9988）再跌3.8%，失落「紅底」股。此外，美國（3690）、騰訊（0700）和小米（1810）跌逾3%，齊創一年新低。長飛光纖（6869）回吐7.5%，建滔（0148）及建滔積層板（1888）亦分別挫9.4%及5.1%。

韓國金融監督院周一便作出警示，提醒散戶，市場正積聚着高風險，市場監控將加強，又遇着環球科技股降溫。韓股今年受惠AI趨勢，三星和SK海力士備受追捧，結果昨日大挫，拖累韓股表現。香港市場與該兩股相關的槓桿式ETF，波幅更顯著。本港槓桿ETF南方海力士（7709）昨日急跌23.4%，南方三星（7747）亦挫24.3%，當中前者的成交額高達261億元，居昨日成交榜首。

資金往高息股「避風頭」

不過，舊經濟股靠穩，滙控（0005）全日有0.5%進賬，多隻內銀股亦向好，工行（1398）逆市升1.2%、中行（3988）升1.3%、建行（0939）及招行（3968）平穩，顯示資金有跡象回流高息股「避風頭」。

A股三大指數集體回調

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭上海報導）A股三大指數昨日集體回調，上證綜指收1.37%，險守4,100點；深圳成指跌3.17%，向下擊穿16,000點關口；創業板指下滑3.84%，連續失守4,300點、4,200點。另一方面，醫藥醫療股逆市走強。

截至收市，滬指收報4,106點，跌56.85點或1.37%；深指收報15,854點，跌518.3點或3.17%；創業板指報4,192點，跌167.2點或3.84%。市場共成交34,663億元（人民幣），2,764隻個股上漲，2,644隻個股下跌，105隻個股平收。

醫藥醫療股逆市走強

醫藥醫療股逆市走強，化學製藥股漲4%，生物製品股漲超3%，醫療服務、中藥、醫藥商業股漲超2%。此外，酒店餐飲、房地產股漲近2%，汽車服務、機器人、旅遊及景區、鐵路公路等股漲超1%。貴金屬、稀土股重挫9%，能源金屬、小金屬股約跌6%，工業金屬、有色金屬、電子元件股下探5%。

半年結在即 14間公司齊招股

香港文匯報訊（記者 岑健樂）臨近半年結，香港新股市場熱鬧非常。截至昨日，尚在招股途中的新股有14隻。而完成招股、正等待今日上市的新股亦有2隻。至於昨日掛牌上市的新股就有4隻，其中2隻為基金。其中，內地鋰電池隔膜製造商星源材質（6067）開報12.43元，較招股價8.98元升3.45元或38.42%，其後股價曾高見13.41元，最終收報11元升2.02元或22.49%；以一手500股計算，投資者每手賬面賺1,010元。

華健未來首掛跌56.89%

內地生物科技公司華健未來（6132）昨開報81.8元，無起跌，其後股價最低曾見35.26元，最終收報35.26元跌46.54元或56.89%；以一手100股計算，投資者每手賬面蝕4,654元。

另外2隻掛牌基金方面，追蹤富時強積金中國A股指數（人民幣）的易方達（香港）富時MPF中國A股ETF（3509），收報7.655元，跌0.205元或2.61%；以每手100個基金單位計算，投資者每手賬面蝕20.5元。追蹤富時強積

金香港指數的易方達（香港）富時MPF香港股票ETF（3579）收報7.645元，跌0.144元或1.85%；以每手100個基金單位計算，投資者每手賬面蝕14.4元。

其他新股方面，主要從事全球智能硬件科技行業消費電子產品的設計與開發的安克創新（0668）昨起至本周五公開招股，發行逾4,663萬股，其中10%於香港作公開發售；招股價最高為每股99.32元，集資最多約46.3億元；以每手100股計算，一手入場費約為10,032.16元。安克創新預期將於7月2日掛牌上市。中金公司、高盛與摩根大通為联席保薦人。

麥科醫藥暗盤升逾九成

內地生物醫藥科技公司麥科醫藥（2335）與內地智能機器人公司仙工智能（6106）將於今日掛牌上市，昨日暗盤價表現分歧。據輝立交易場的數據顯示，昨晚麥科醫藥暗盤開報34元，較招股價18.2元升15.8元或86.81%；高低位分別是36.18元與27.5元，收報35.6元，升17.4元或95.6%；以一手200股計

算，投資者一手賬面賺3,480元。麥科醫藥在耀才與富途的暗盤價則分別收報35.6元與35.5元，升幅分別是95.6%與95.06%。

仙工智能於輝立交易場開報111.1元，較招股價101.6元升9.5元或9.35%；高低位分別是112元與65.95元，最終收報95.1元，跌6.5元或6.4%；以一手50股計算，投資者一手賬面蝕325元。仙工智能在耀才與富途的暗盤價則分別收報94.5元與94.2元，跌幅分別是6.99%與7.28%。



●昨日在港交所掛牌上市的新股有4隻，其中2隻為基金。港交所圖片

安本推環球增益債券基金

香港文匯報訊（記者 周曉菁）安本投資宣布與恒安標準人壽（亞洲）合作，在恒安標準人壽亞洲於香港投資連壽險計劃下，推出安本基金-環球增益債券基金，基金提供的每月年化固定派息為8%。其中新興市場配置比例最高達30%，同時維持至少70%的成熟市場配置比例，平均投資組合信用評級為BB-。

每月年化固定派息8%

該基金目標旨在透過在構建投資組合時分拆

及提升票息回報（即利息支付）和套利收益回報（即持有投資所獲得的收益），實現持續且具競爭力的長期總回報。在管理投資組合波動性時與全球高收益指數一致，力求在不承擔過高風險的前提下把握收益機會。

安本大中華分銷業務主管湯彥南評論，該方案整合全球多元化投資、嚴謹的信用篩選和穩健的風險管理，使投資者能夠在不承擔過高風險的情況下，充分地高收益投資的優勢中受惠。

恒安標準人壽亞洲首席業務拓展及市場總監周麗

明透露，新資本投資者入境計劃（CIES）客戶傾向投資於收益基金。這些通常為按月的派息，使客戶能夠在不影響CIES投資本金要求的情況下獲得收益。目前，超過90%的CIES客戶的投資組合都配置於具有投資全球並與派息相關的投資選擇。

固定收益往往讓入聯想到一般的回報，但全球高收益債券則是例外。過去20年，其年化回報約為6%至7%。在全球高收益債券中，票息收入是主要且持續的回報來源，在5年、10年和20年期債券中，票息收入佔總收益的110%以上。同時，投資於成熟市場和新興市場，有助於投資者更好地平衡收益、回報和風險，從而降低對單一市場回報來源的依賴。