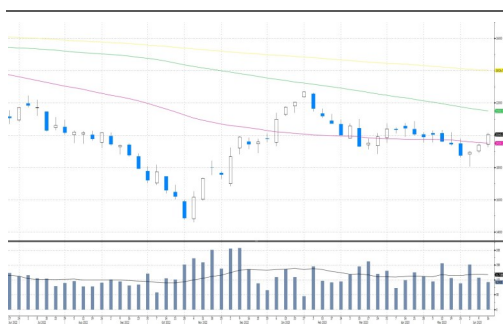


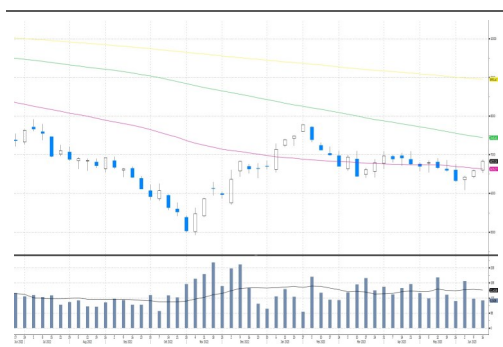
| 指數 | 本周變幅 (%) | 年初至今變幅 (%) |
|------|-------------|---------------|
| 恆生指數 | 3.4 | 1.3 |
| 金融分類 | 0.3 | 4.1 |
| 科技指數 | 7.6 | 2.5 |
| 地產分類 | 1.6 | -11.1 |
| 工商分類 | 5.6 | 1.3 |
| 國企指數 | 3.7 | 1.9 |
| 上證指數 | 1.3 | 6.0 |
| 深證創指 | 5.9 | -3.3 |

恆指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2733

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

AI 熱潮、幣策趨鬆，恆生科指走勢好轉

本週延續反彈，未受內地經濟弱於預期的影響，市場反而加大對內地推出強政策的憧憬。美國最新通脹見兩年低位，美聯儲勢暫停加息；同時，人行意外調低逆回購利率，意味貨幣政策趨鬆。今年以來，受惠 AI 熱潮，外圍科技股強勢，納指累升逾三成，恆生科指卻大落後，仍微跌。經過 4 個月的調整，影響科指的負面因素已被消化，進入 6 月，科指走勢轉佳，亦重上 50 天平均線，大有追落後的態勢。

自去年底 ChatGPT 席捲全球，香港也熱炒 AI 生成概念，惟百度文心一言展示過後，AIGC 的熱度反而退卻。然而，美股卻繼續追捧 AI，這股熱潮令英偉達的運算及邏輯芯片大賣，推動其股價不斷走高，市值更突破 1 萬億美元，這隻 AI 領袖股就是帶領納指大幅跑贏的功臣。

AIGC 的持續發展，令投資者逐漸意識到其顛覆性。大量科網公司需要投入資源發展 AIGC 的能力及應用，以提升營運效率、控制成本及增強用戶體驗。過程中，首先獲益將是提供發展 AI 的基建企業，如必需計算能力的基礎設施提供商、半導體、數據中心及基礎雲等公司；其次是開發 AI 的軟件商、應用 AI 的 SaaS 服務商；再後就是已融入 AI 的互聯網平台企業。

美股的 AI 熱潮反過來讓香港看到如何操作 AI 概念題材，因此令甚為低迷的科技指數再現回升動力，因為科指成份股中實不乏 AI 相關股如半導體、數據、雲計算、SaaS 及互聯網平台等。雖然本地 AI 相關股的質素未必及得上美股，也欠由 AI 業務而來的收益，但本地 AI 股的相對落後，仍是一大吸引，特別是在中美貨幣政策可能轉鬆的今天，將為恆生科指轉強提供助力。

美國 5 月消費物價指數回落至 4%，見兩年低位，反映通脹漸受控，美聯儲基本利率已達 5%-5.25%，每月也減少買債，應足夠再壓低通脹，因此本月暫停加息後，利率停止上升的行情或升溫。至於內地，由於首季強彈後，經濟內生動力欠佳，人行本週已採取行動，先下調逆回購利率 10 個基點，意味 MLF 及 LPR 等指標利率都有下調空間。人行正向市場釋出貨幣政策趨鬆的訊號，存款、貸款利率都在下降，這對資本市場有利、對資產的估值有利、對市場風險胃納的提升有利。

恆生科指已連升三週，並重上 50 天平均線，走勢轉強，升勢擴大。AI 熱潮的推動力，以及中美貨幣政策趨鬆都有利科技股。納指已顯著上升，更顯得香港科指大落後。再者，ATM 等重型平台股，其盈利已復甦、收入增長亦轉強，現價估值絕不昂貴，也是科指可以追落後的基礎。五窮之後，六未必絕，耐心迎來科指反彈浪。

恆指及國指成份股 - 本周最佳/差表現

| 恆指成份股 (代號) | 本周變幅 (%) | 國指成份股 (代號) | 本周變幅 (%) |
|------------------|-------------|------------------|-------------|
| 申洲國際 (2313.HK) | 15.7 | 申洲國際 (2313.HK) | 15.7 |
| 創科實業 (669.HK) | 12.8 | 信義光能 (968.HK) | 12.7 |
| 信義光能 (968.HK) | 12.7 | 聯想集團 (992.HK) | 12.2 |
| 聯想集團 (992.HK) | 12.2 | 碧服 (6098.HK) | 9.6 |
| 碧桂園 (2007.HK) | 10.0 | 百度 (9888.HK) | 9.3 |
| 碧服 (6098.HK) | 9.6 | 中國飛鶴 (6186.HK) | 9.2 |
| 百度 (9888.HK) | 9.3 | 阿里巴巴 (9988.HK) | 9.2 |
| 阿里巴巴 (9988.HK) | 9.2 | 中升控股 (881.HK) | 9.0 |
| 中升控股 (881.HK) | 9.0 | 美團 - W (3690.HK) | 8.6 |
| 美團 - W (3690.HK) | 8.6 | 京東集團 (9618.HK) | 8.6 |
| 工商銀行 (1398.HK) | -3.0 | 中石化 (386.HK) | -7.0 |
| 中國移動 (941.HK) | -2.4 | 郵儲銀行 (1658.HK) | -5.6 |
| 中國銀行 (3988.HK) | -1.6 | 中海油 (883.HK) | -5.4 |
| 建設銀行 (939.HK) | -1.4 | 工商銀行 (1398.HK) | -3.0 |
| 長實集團 (1113.HK) | -1.2 | 中國移動 (941.HK) | -2.4 |
| 港鐵公司 (66.HK) | -1.1 | 交通銀行 (3328.HK) | -1.9 |
| 攜程集團 (9961.HK) | -0.9 | 農業銀行 (1288.HK) | -1.6 |
| 恒基地產 (12.HK) | -0.8 | 中國銀行 (3988.HK) | -1.6 |
| 長江基建 (1038.HK) | -0.7 | 建設銀行 (939.HK) | -1.4 |
| 中銀香港 (2388.HK) | -0.6 | 招商銀行 (3968.HK) | -0.1 |

資料來源：彭博

免責聲明及披露

編寫報告/評論的分析員（們）特此證明，本報告/評論中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對此公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明他（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。

本報告/評論所載之資料和意見乃根據英皇證券有限公司（「英皇證券」）及英皇資本集團及/或其他任何成員（「英皇資本集團」）認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制，惟英皇證券或英皇資本集團並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證。本報告/評論內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告/評論的作用純粹為提供資訊。本報告/評論對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，本報告/評論亦並非，及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出證券的要約，亦不代表英皇證券及英皇資本集團之立場。英皇證券及英皇資本在法律上均不負責任何人因使用本報告/評論內資料而蒙受的任何的直接或間接損失。英皇證券、英皇資本或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員可能在本報告/評論中提到的公司或其證券擁有權益或其他方式直接或間接利害關係，或可能不時購買、出售、或交易或提供購買、出售、或交易此類證券或與此類證券交易，無論是以其或其各自的帳戶作為交易當事人或代理人或任何其他身份或代表他人。

本刊物之版權及所有權利均受保護及歸於英皇證券，在未經英皇證券明確指示及同意下，任何人仕或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。

聯絡資料

香港總行及分行

總行

灣仔

地址

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

客戶服務熱線

(852) 2919 2919

WhatsApp 即時通訊

(852) 666 18 717

中國內地聯絡熱線

4001 208 717

傳真號碼

(852) 2893 1540

分行

旺角

地址

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

客戶服務熱線

(852) 2371 3263

傳真號碼

(852) 2625 1919

沙頭角

地址

沙頭角順隆街 7 號錦和樓地下 2 號舖

客戶服務熱線

(852) 2659 7668

傳真號碼

(852) 2659 7381

中國諮詢中心

上海

地址

上海市虹橋路 500 號中城國際大廈 1106B

客戶服務熱線

(86) 21 5396 6228 / (86) 21 5396 6218

傳真號碼

(86) 21 6386 6280

北京

地址

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 2702A

客戶服務熱線

(86) 010 5901 6688

廣州

地址

廣州市天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

客戶服務熱線

(86)10 3836 9380

傳真號碼

(86)10 3836 9856

聯絡電郵

英皇證券有限公司

esl.cs@EmperorGroup.com

英皇期貨有限公司

efl.cs@EmperorGroup.com

英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@EmperorGroup.com