

惠理：適應特朗普模式 關稅紓憂

東亞：中綫看好科技股 東方匯理：聚焦6·18

專家點評中港市場

- 中美及非中國的關稅談判對股市的影響可能正在減弱
- 港股短期缺乏強催化劑，6月港股維持窄幅震盪的可能性偏高
- 早前估值經過調整的內需板塊，可望迎來估值修復
- 科網股短線有機會回調至22000點至22500點左右
- 內地未必推出大規模刺激政策，中央暫時或傾向「留在陣地」
- 上升較多的科技股或有回調風險，顧頤頤公司是值得趁低吸納
- 中國第二季數據不會大改善，亦正等待政策刺激，6月將相對放鬆
- 短線資金或偏好優質股及高息股，並不排除新股市場會更獲關注
- 科技股宜選擇細分領域龍頭、注重AI及雲端的角色

Value Partners
惠理集團
于寶

Amundi
東方匯理
趙穎妍



▲港股6月開局，投資界預期，短線缺乏催化劑下，恒指將維持窄幅震盪。（資料來源：香港交易所）

新聞重點

- 今日為內地端午假期，A股及北水休市一天
- 投資界料短線缺乏催化劑下，港股6月處區間波動
- 美股本周聚焦就業數據，5月失業率料維持4.2%

中美貿易休戰帶領港股經歷5月「不磨」後，投資界均預期，短線缺乏催化劑下，港股6月將處於區間波動，並轉為關注基本及中國經濟數據，短期仍對高息股看高一線，但建議可趁低吸納顧頤頤科技股。

■本報記者 袁諾曦

內地端午假期 A股北水休市

今日（2日）為內地端午假期，A股及北水休市一天。

惠理集團投資董事（股票投資）于寶認為，中美及非中國的關稅談判對股市的影響可能正在

減弱，因不少投資者已適應一個所謂「特朗普（Donald Trump）的談判模式」。同時，市場對關稅令美國出現衰退的憂慮正在降溫，若美國通脹逐步下降或保持平穩，可能令市場對聯儲局下半年減息的預期回升，有望利好全球風險資產。

于寶指，市場某程度上預期中美最終能達成進一步貿易協議，後市港股再向上突破需要更多催化因素配合，特別基本及內地的驚喜，包括第二季盈利能否繼續向好及內地經濟數據能否進一步出現改善。然而，關稅談判仍然存在變數，中國經濟數據短期難以看到明顯改善，部分企業盈利增長下半年存在不確定性，6月港股維持窄幅震盪的可能性偏高。

專家料京留彈藥 政策暫不加碼

除了中美談判暫時未見進展，東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，內地未必推出大規模刺激政策，因6月未有重要會議，近期經濟數據及股市表現不太差，中央或傾向「留彈藥」。而且，現時恒指預測市盈率接近10.4倍，除非未來再有重大的好消息，否則估值難以再上。他估計，港股短線回調機會較大，或回落至22000點至22500點左右，上望最多至24000點關稅避風。

在業績層面上，陳偉聰指，雖然個別科技股是大盤預期，但市場對於外賣平台價格戰，或者

是因押注人工智能（AI）而令投資額大增造成燒錢問題，為利潤率帶來壓力的憂慮等存在下，短期內升得較多的科技股可能有回調風險。然而，中線而言他仍看好科技股，包括具AI或服務式消費概念的公司，考慮到下半年有望獲政策支持，顧頤頤公司是值得趁低吸納。

東方匯理財富管理市場及投資策略部資深投資策略師趙穎妍建議，科技股宜選擇細分領域龍頭，注重AI及雲端的角色。若公司願意繼續擴張，反映對後市前景樂觀，投資者可考慮在股價走弱到相當程度時吸納。其中，電動車因應價格戰，龍頭股已走低至吸引的水平。她又指，市場對「618」（6月18日）購物節的預期不高，若銷情較預期好，相信可拉動電商股。

趙穎妍提到，由於估計中國第二季數據不會大改善，亦正等待政策刺激，即使今月將相對淡靜，但留意到年初至今資金經常輪換至不同板塊，加上股市維持大漲小回，反映港股動力不俗。短線估計資金會更為偏好優質股及高息股，對資金股股的下半表現有正面看法，並不排除新股市場會更獲關注，尤其是規模較大型的IPO或AI股及獨角獸來港。

另外，于寶指，早前估值經過調整的內需板塊亦可迎來估值修復，特別是有可能觸底回升的消費股及部分互聯網股，同時也要留意新消費

美國本周重點數據				
日期	項目	預測	前值	
2/6	5月ISM製造業指數	49.5	48.7	
3/6	4月JOLITS職缺	706.3萬	719.2萬	
4/6	5月ADP就業變動	11萬	6.2萬	
5/6	首次申請失業救濟金人數	23.5萬	24.0萬	
	連續申請失業救濟金人數	190.6萬	191.9萬	
6/6	5月非農就業人口變動	12.5萬	17.7萬	
	5月失業率	4.2%	4.2%	

股，除了有機會受惠內地潛在支持消費政策，更有望在後市對中國AI投資主題興趣回升時受惠。

美股聚焦就業數據 新料料回落

外圍方面，本周聚焦就業數據，周三（4日）公布5月份「小非農」的ADP新增職位，周四（6日）公布的5月非農就業人數及失業率，這為對等關稅生效後顯示企業如何應對部分關稅不確定性和市場壓力。市場預期ADP增長11萬份，非農職位增長回落至12.5萬份，失業率則維持4.2%。

North Star投資管理公司首席投資長Eric Kuby表示，若就業報告過於強勁，則失業人數增加20多萬個，可能會引起市場的警惕，因為可能導致推遲聯儲局減息。

比亞迪5月新能車銷量38.25萬輛，按年增15%。

▲比亞迪5月新能車銷量38.25萬輛，按年增15%。（法新社資料圖片）

內地新能車企5月數據

車企	交付量(輛)	按年變幅	按月變幅
比亞迪(01211)	38.25萬	+15%	+1%
極氪科技	4.65萬	+15%	+13%
零跑汽車(09863)	4.51萬	+148%	+10%
理想汽車	4.44萬	不適用	不適用
理想汽車(02015)	4.09萬	+17%	+2%
小鵬汽車(09868)	3.35萬	+230%	-4%
小米(01810)	2.8萬	+224%	持平
蔚來(09866)	2.32萬	+13%	-3%

▲為銷量數字

小米小鵬5月交付飆2倍 比亞迪售38萬輛

【本報記者李哲毅報導】內地新能車競爭白熱化之際，車企陸續公布5月數據。比亞迪(01211)5月新能車銷量38.25萬輛，按年升15%，再行業冠軍，小米(01810)單月交付量逾2.8萬輛，按年升231%，按月持平。

雷軍：擬6月添37店 覆蓋10城

小米董事長雷軍發微博文稱，正全力準備小米YU7大規模生產，預計7月量產。雷軍稱，小米汽車銷售門店已達298家。小米5月新增29家門店，全國82城已有298家門店；6月計劃新增37家門店，預計覆蓋寶貴、滄州等10座城市。

小米繼續加強品牌軟實力，其冠軍中國汽車耐力錦標賽成績站上周6（31日）開賽，小米SU7 Ultra作為安全車和醫療車為賽事護航。

此外，雷軍曾發文稱：「剛學會一句名言，雷軍編輯了上述微博，刪除了這句話，但保留了圖片。」

華為常務董事、終端BG董事長余承東在2025未來汽車先行者大會上表示，「大家看到我們從其他行業來的公司，做一款車就賣爆了，雖然他的產品可能不是那麼好，但是都已經能賣得很好，我們的產品比他還好，你還買不過他，甚至還買不過他的零頭。」

鴻蒙智行交付逾4.4萬輛 創新高

華為系鴻蒙智行時隔兩個月再度披露單月銷量數據，5月以4.45萬輛的成績創單月交付量新高。而零跑汽車(09863)交付4.5萬輛，按年增148%，繼續跑贏「蔚小理」。

理想汽車(02015)交付4.09萬輛，按年增17%。

理想汽車稱，公司在152個城市擁有506家零售店，同時在內地運營了2,414個超級充電站；小鵬汽車(09868)5月交付新車3.35萬輛，按年增長230%；蔚來(09866)5月交付2.32萬輛，按年增長13%。

官媒強調價格戰沒贏家 促整車

內地車企競爭升溫，《人民日報》昨日發布題為《新能車汽車，「價格戰」與審判判決不能打》評論文章，稱針對近日車企掀起新一輪「價格戰」，中國汽車工業協會明確表示反對，而工信部亦表態支持，強調價格戰沒有贏家，更沒有未來，揚言明確的號召，堅決的態度，給無序「價格戰」踩下煞車，可謂及時。

周靄剛掌中聯辦即落區 了解民生

【本報記者區錦彥報導】周靄剛出任中聯辦主任即落區調研，昨日到深水埗和青洲，了解社區工作和市民生活。全國港澳研究會顧問劉兆佳認為，中央對港工作重點，已經轉為推動經濟發展和改善民生。

劉兆佳：改善民生 冀更有作為

劉兆佳分析，中央是希望港府於改善民生上「有更大作為」，應更大膽推動制度或政策改革，如在處理房屋問題、增加青年上流機會、及中產發展空間等。

周靄剛昨日先後到九龍婦女聯合會富昌服務中心、新界葵青青衣長亨邨社區會堂調研。他表示，區議會、地區三會、關愛隊是完善地區治理的

「三駕馬車」，愛國愛港團體扎根社會，在服務市民上有獨特優勢。他指，過去幾年，大家扎根基層，為民解難，展現了務實有為的好形象，受到廣泛歡迎和好評，充分說明重區議會制度、完善地區治理體系，符合香港實際、符合市民期待。希望大家繼續發揮好港府和市民之間的橋樑紐帶作用，以更多喜聞樂見的形式，服務街坊，幫助解決憂慮、煩心事，不斷提升市民的獲得感幸福感和安全感，以實際行動詮釋愛國愛港。

周靄獲資信任「深知責重如山」

周靄又表示，有幸到中聯辦工作，是習近平總書記、黨中央對他的信任，他深知責重如山，定將全面準確、堅定不移貫徹「一國兩制」

新任中聯辦主任周靄剛到港

會後與各界人士會面，到港後首個工作，是到港區各界人士會面，了解民生。

另有有政：周靄掌中聯辦 揭京背後深意 A4