



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉^{CFA FRM}

黎偉喬^{CFA}

曾迪奇^{CIA CFP}

2026

六月投資點評



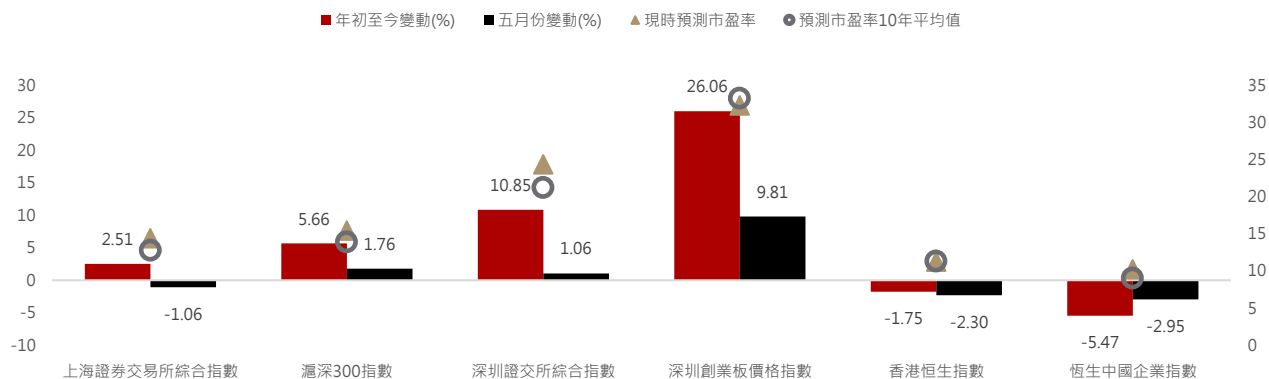
五月市場回顧:

➤ 中港市場

五月上旬，受惠於內地「五一」黃金週強勁的消費與旅遊數據，加上離岸人民幣匯價走強，港股投資氣氛熾熱，大市展現強勁爆發力，恒生指數一度飆升並上試26,800點的階段性高位。與此同時，A股滬深兩市亦跟隨外圍股市造好，於高位整固。期內，內地頻頻落實宏觀利好政策，包括加大對「國產 AI 晶片」自主研發的國策扶持、人行透過中期借貸便利 (MLF) 投放流動性，以及加速推進「反內捲」供給側改革，為大市注入了強勁的上升動力。

步入中下旬，市場遭遇地緣政治局勢緊張與外資獲利回吐的雙重壓制。此外，中國證監會聯同七大監管部門聯合出擊，嚴厲打擊境外券商非法跨境從事證券及期貨活動，衝擊市場投資情緒，導致大市回吐前期漲幅。

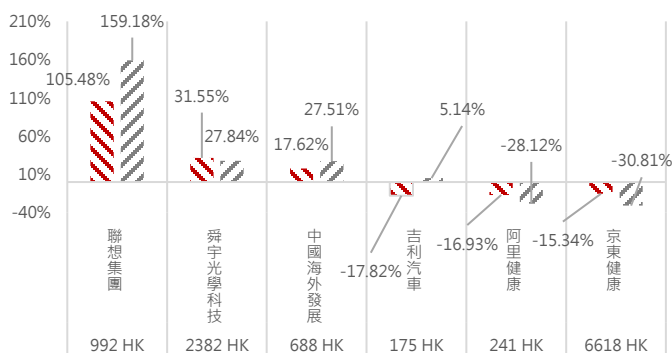
板塊輪動方面，具備自主創新及國策概念的「硬科技」板塊表現一枝獨秀。在國家大力扶持下，中芯國際(981.HK)與聯想集團(992.HK)等龍頭企業逆市造好，成為市場吸資亮點。相反，重磅科網股表現則見疲弱，拖累科指走勢。市場憂慮騰訊(700.HK)在 AI 領域的巨額資本開支將削弱短期盈利表現；而美團(3690.HK)則因本地生活業務競爭白熱化，市場對其 EBITDA 復甦步伐及現金流改善的信心轉弱，雙雙面臨沉重的沽壓。



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)

恒生指數成份股五月表現最好及最差股票

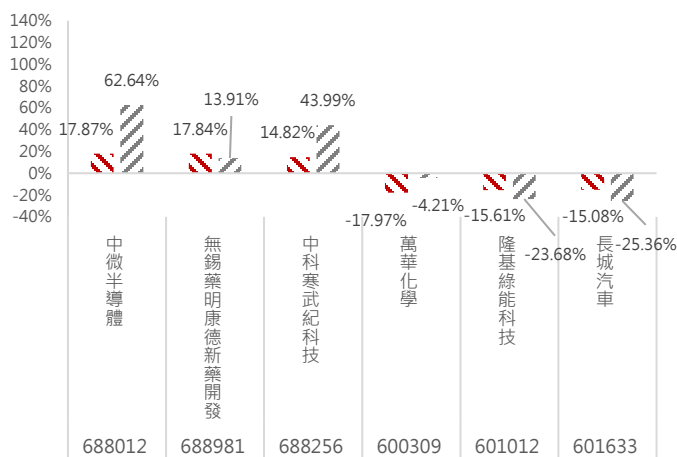
五月份變動(%) 年初至今變動(%)



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)

上證50指數成份股五月表現最好及最差股票

五月份變動(%) 年初至今變動(%)



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)

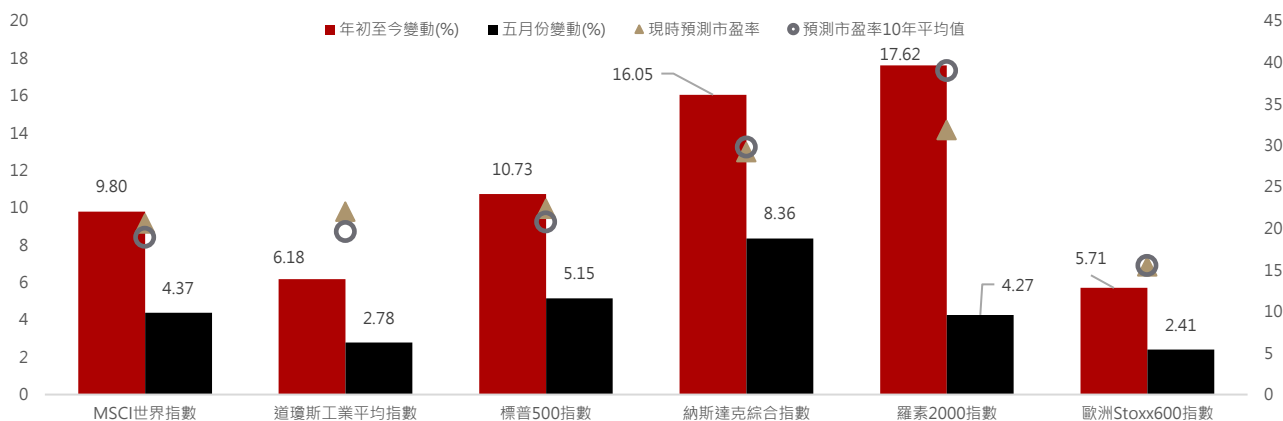


➤ 歐美市場

五月上旬，在AI概念、科技股以及亮麗業績的帶動下，標普500和納斯達克指數延續強勢並創下歷史新高。在這種市況下，投資者繼續追逐AI帶來的盈利可見度。然而到了五月中旬，美國10年期國債息率一度抽升至4.67%附近水平，市場對通脹及息口路徑重新定價，同時亦對高估值板塊的回吐風險保持警惕，拖累三大指數一度全線向下。猶幸到了五月底，市場憧憬美國與伊朗達成初步停火協議，大市重拾上升動力，再次破頂而上。

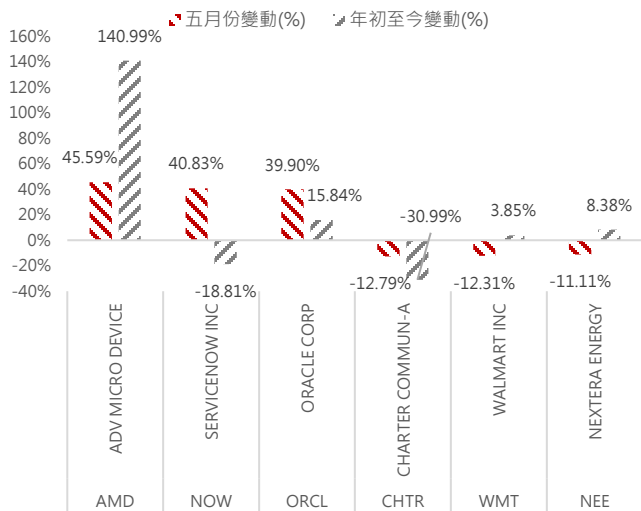
歐洲股市本月呈現反覆向上的格局，好淡勢力在通脹隱憂與趁低吸納的買盤之間反覆拉鋸。月內地緣政治局勢升溫及能源價格走高，一度引發市場恐慌，但隨後的技術性反彈反映大盤的支持力依然穩固。交易員正密切評估油價攀升對歐元區通脹黏性及經濟復甦進程的潛在衝擊。

美股個股表現極度分化，AI概念股繼續一枝獨秀。受惠於生成式AI引發的半導體與高速記憶體升級浪潮，美光科技 (MU.US) 與自上年重新分拆上市的 SanDisk (SNDK.US) 表現極為搶眼，月內分別強勢爆升近 90% 及約 60%。反觀虛擬資產相關概念股，在加息預期升溫、宏觀流動性收緊，以及自身業績疲弱等多重利淡夾擊下表現乏力，加密貨幣交易所龍頭 Coinbase (COIN.US) 從五月份高位下跌約 10%。



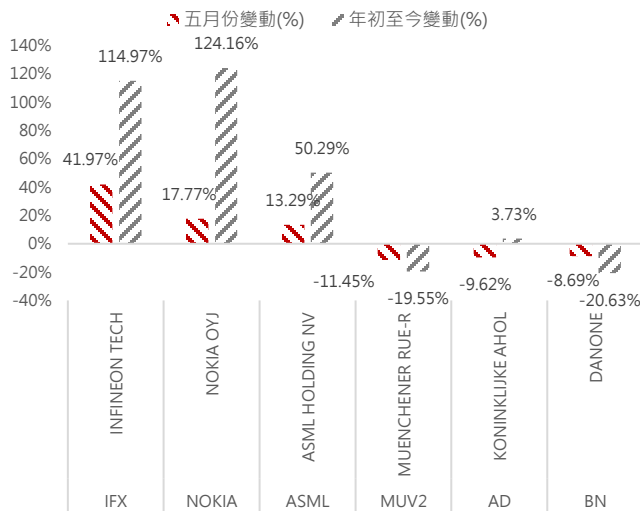
資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)

標普100指數成份股五月表現最好及最差股票



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)

歐洲STOXX50指數成份股五月表現最好及最差股票



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)



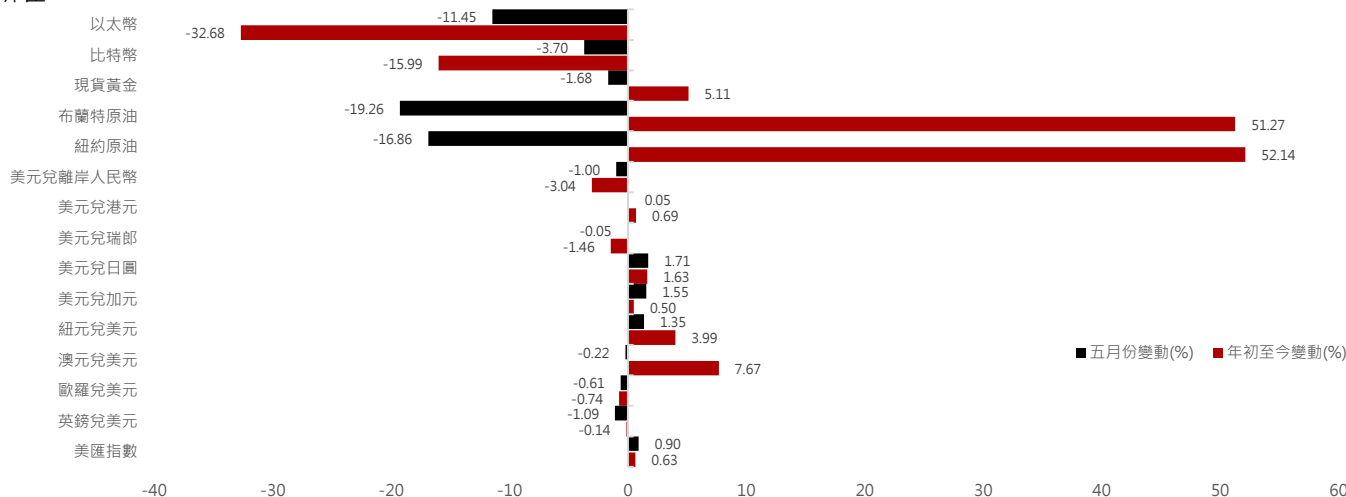
➤ 外匯市場

美匯指數五月持續受壓，三月因美以聯合對伊軍事行動觸發的地緣政治溢價幾近全數消散，美匯指數一度跌至97.63，創十週新低。聯儲局深陷兩難困局——通脹高企令減息空間受限，增長疲弱又難以支持加息，貨幣政策陷入膠著。月底受停火消息刺激，美元短線反彈，美匯指數於99水平附近收窄，整固作收。

歐元區方面，歐洲央行六月加息定價升至九成，幾乎已成定局，惟能源價格衝擊令區內增長持續受壓，歐羅兌美元月底報1.1668。英鎊方面，憑藉英倫銀行與歐洲央行175個基點的息差優勢，英鎊表現跑贏歐羅；惟同樣受制於美元反彈，英鎊兌美元月內略為回落。澳洲儲備銀行五月如期加息25個基點，維持明確的緊縮立場，重申通脹仍高於目標區間。加息落地後，市場進一步押注收緊路徑，澳元兌美元短線突破0.72關口；惟地緣政治局勢反覆，美元重拾強勢，澳元隨即回落，一度失守0.71水平。

兩者五月走勢均受伊朗局勢主導。原油方面，紐約期油月底跌至每桶約87美元，月內跌幅近17%，主要受美伊就停火及霍爾木茲海峽重開達成初步協議的消息拖累。惟協議尚未最終落實，市場人士警告即便停火成真，礦場清理、基建修復及航運恢復均需時，供應改善將是一個漸進過程。黃金方面，受通脹憂慮及長期高息預期夾擊；停火消息曾帶動金價短線反彈至4,580美元附近，惟整體仍於4,500至4,600美元區間整固，繼續受制於高息環境下無息資產吸引力下降的結構性壓力。

比特幣五月下跌約4%，終止此前連續兩個月的升勢。比特幣現貨ETF五月錄得23億美元淨流出，為2026年以來單月最大流出規模。與此同時，機構大戶及長期持倉者同步減持，持倉逾千枚比特幣的地址數目於5月24日起一週內減少六個，估計套現規模近4.4億美元。技術圖表方面，比特幣呈現上升通道破位跡象，能否守穩六月走勢成為市場焦點所在。



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)

央行議息時間表:

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲聯儲銀行	紐西蘭聯儲銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	3.75%	2.00%	3.75%	4.35%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
貨幣政策會議								
2026年6月	17	11	18	16		10	18	16
2026年7月	29	23	30		8	15		31
2026年8月				11				

資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)



六月市場策略:

美國股市:

標普500Q指數RSI一直維持70高位



資料來源:彭博、瀚隋資本(更新至2026年6月1日)

- ❖ 六月向來係「承先啟後」月份，前幾個月升浪後，距離七月第二季業績期尚有一段時間，資金傾向高位震盪輪動，板塊輪動料持續主導市場節奏。
- ❖ 市場高度關注六月中旬CPI數據及FOMC議息結果與最新點陣圖。若通脹回落進度不及預期，甚至官員放鷹，標普隨時藉勢回調，消化偏高估值。SpaceX掛牌或帶動航太科技板塊出現主題性炒作，惟其並非標普500成份股，資金追捧個股之際，對整體指數走勢影響料相當有限。
- ❖ 技術上，RSI長期企於70附近，超買訊號明顯。短線或先回調整固，技術支撐參考五月低位7,333點，若守穩此位，中線走勢仍維持審慎樂觀。

香港股市:

恒指五月下旬承壓，科網藍籌拖累大市

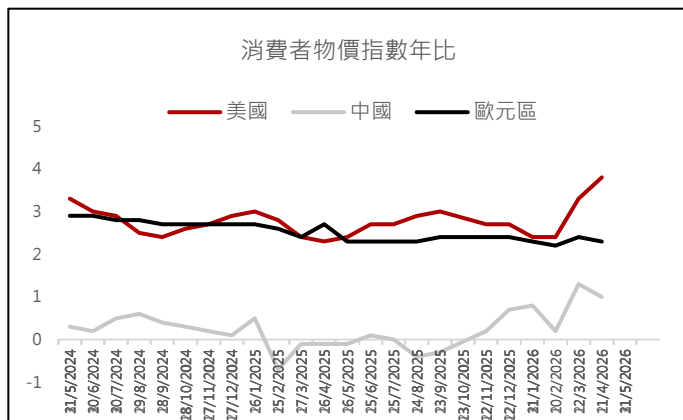


資料來源:彭博、瀚隋資本(更新至2026年6月1日)

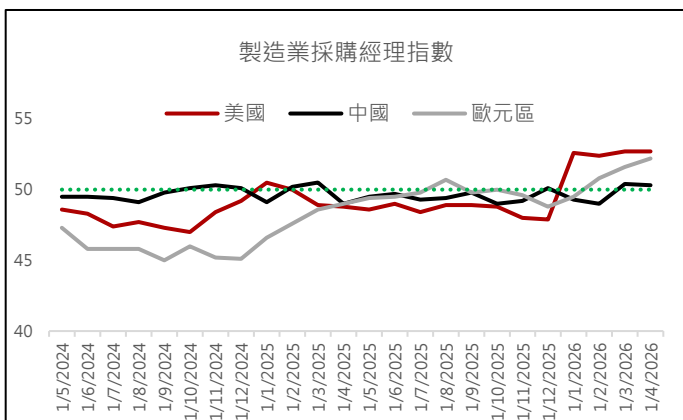
- ❖ 港股五月下旬走勢偏軟，受地緣政治局勢緊張及外資獲利回吐雙重壓制。騰訊(700.HK)與阿里巴巴(9988.HK)市值大幅縮水，市場對兩大巨頭AI資本開支持續擴大、但盈利變現路徑未明感到憂慮，拖累大市整體情緒。
- ❖ 恒指成份股由約90隻增至93隻，惟比例調整幅度有限，對指數影響溫和。要重拾升軌，關鍵在於企業盈利呈現實質加速增長，同時需密切留意聯儲局減息步伐，以評估流動性改善空間。
- ❖ SpaceX預計6月12日掛牌，恒生指數公司已宣佈將其納入「恒生港美科技指數」，預計將提振科技板塊氣氛。技術面以3月低位24,203點為支撐，氣氛若好轉，恒指有望上試26,300點水平。



宏觀經濟走勢圖:

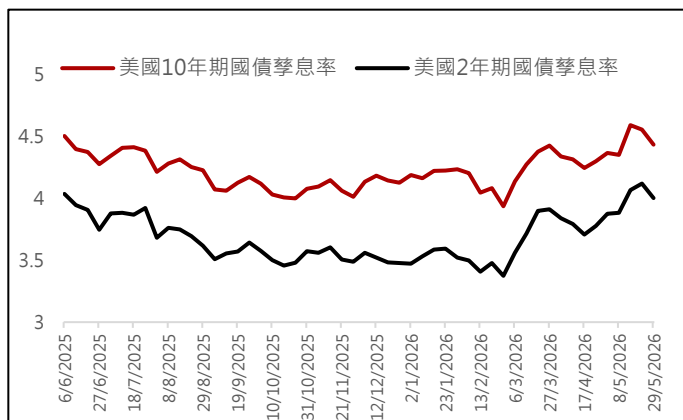


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)

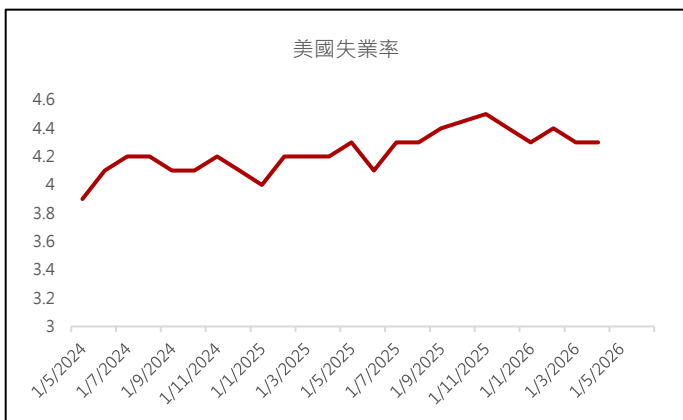


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)

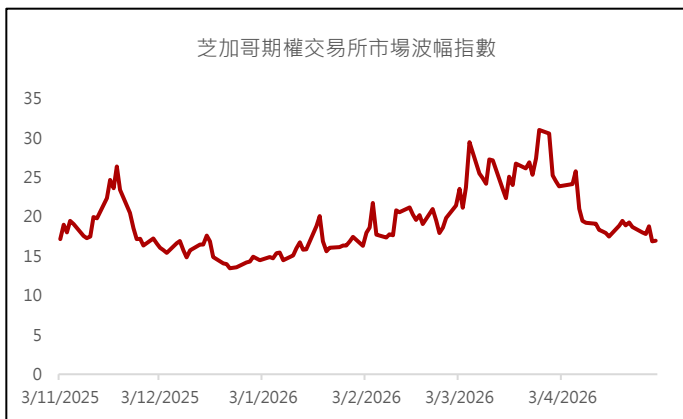
美國經濟走勢圖:



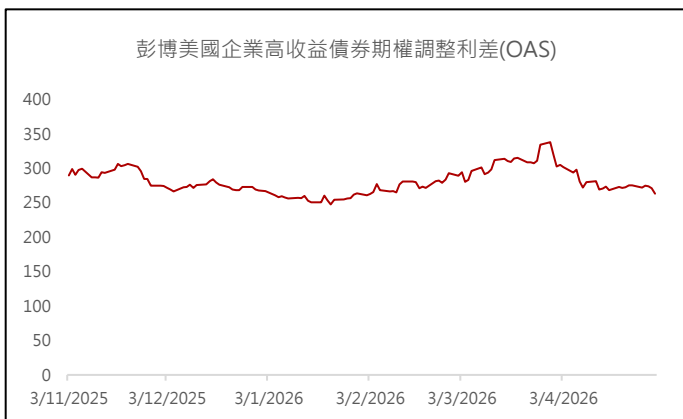
資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年5月29日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



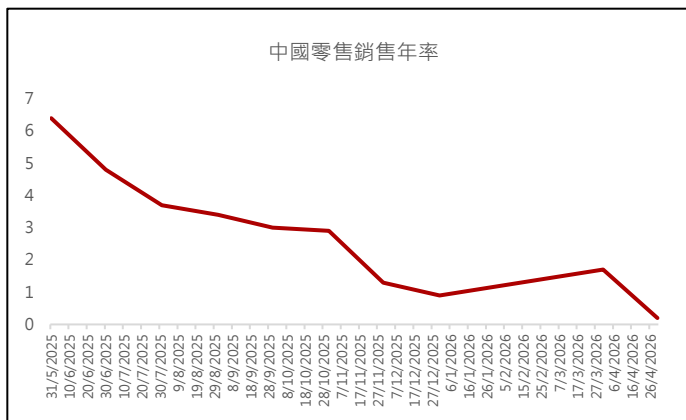
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



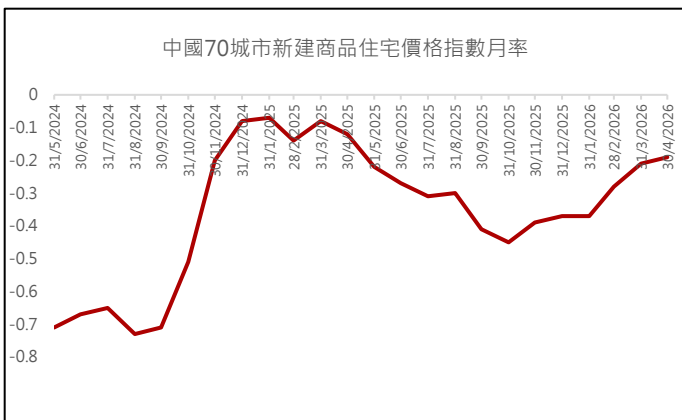
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



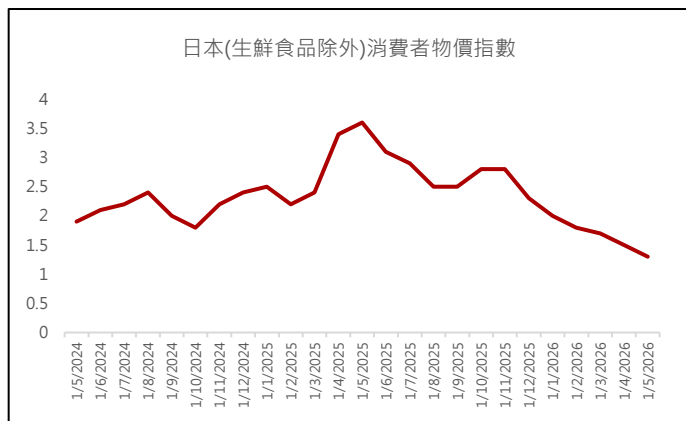
亞洲主要地區經濟走勢圖:



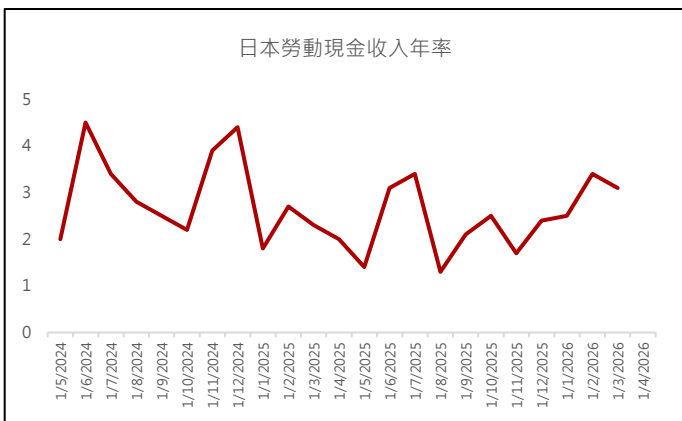
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)

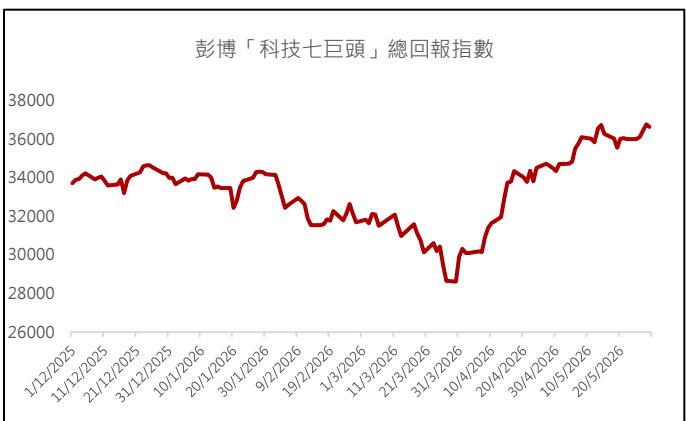


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)

其他走勢圖:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



六月重要數據:

日期時間	地區	數據及事項	數據期	預測數字	實際數字	上次數字
06/01 09:45	中國	瑞靈狗中國採購經理人指數-製造業	May	--	--	52.2
06/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	May	--	--	53.3
06/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	May	--	--	52.7
06/02 17:00	歐元區	CPI(月比)	May P	--	--	1.0%
06/03 09:30	澳洲	GDP經季調(季比)	1Q	--	--	0.8%
06/03 20:15	美國	ADP 就業變動	May	--	--	109k
06/04 14:30	瑞士	CPI(月比)	May	--	--	0.3%
06/04 15:00	瑞士	失業率	May	--	--	3.0%
06/05 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	1Q T	--	--	0.1%
06/05 20:30	美國	非農業就業人口變動	May	--	--	115k
06/05 20:30	加拿大	失業率	May	--	--	6.9%
06/05 20:30	美國	失業率	May	--	--	4.3%
06/08 07:50	日本	GDP年化經季調(季比)	1Q F	--	--	2.1%
06/09 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Jun	--	--	3.5%
06/09-06/15	中國	貨幣供給M2(年比)	May	--	--	8.6%
06/10 09:30	中國	CPI(年比)	May	--	--	1.2%
06/10 20:30	美國	CPI(年比)	May	--	--	3.8%
06/12 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	May	--	--	50.5
06/12 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Jun P	--	--	--
06/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Jun	--	--	19.6
06/16 10:00	中國	零售銷售(年比)	May	--	--	0.2%
06/17 14:00	英國	核心CPI(年比)	May	--	--	2.5%
06/17 17:00	歐元區	CPI(月比)	May F	--	--	--
06/18 06:45	紐西蘭	GDP經季調(季比)	1Q	--	--	0.2%
06/18 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Apr	--	--	5.0%
06/18 22:00	美國	領先指數	Apr	--	--	-0.6%
06/19 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	May	--	--	--
06/22 20:30	加拿大	CPI(年比)	May	--	--	2.8%
06/23 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Jun P	--	--	--
06/23 16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	Jun P	--	--	--
06/23 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jun P	--	--	--
06/25 09:30	澳洲	失業率	May	--	--	4.5%
06/25 20:30	美國	GDP年化(季比)	1Q T	--	--	--
06/26 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jun	--	--	--
06/30 07:30	日本	失業率	May	--	--	--
06/30 09:30	中國	製造業PMI	Jun	--	--	--
06/30 14:00	英國	GDP(季比)	1Q F	--	--	0.6%
06/30 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Apr	--	--	--
06/30 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jun	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年5月29日)



風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售檔，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發布，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明:

- ▶ 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- ▶ 本報告旨在由瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- ▶ 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- ▶ 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- ▶ 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- ▶ 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。