



# 本港5月CPI按年升2%高過預期

【香港商報訊】記者鍾俠報導：政府統計處昨日公布，5月份整體消費物價與一年前同月比較上升2%，較4月份升1.7%高0.3個百分點，亦高過市場預期的1.9%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，當月基本通脹率亦由4月份的1.6%升至1.9%。特區政府表示，5月份整體消費物價按年升幅擴大，主要是由於進出香港交通費和套裝旅遊費用升幅加快，以及醫療衛生服務費用上升所致。

## 交通旅遊費升幅加快

各類別中，以電力、燃氣及水升幅最大，按年升6.6%；交通及雜項服務同升5.1%；雜項物品升2.9%；煙酒升2.5%；住屋升1.1%；衣履升1.0%。外出用膳及外賣升0.8%；基本食品升0.4%。另一方面，錄得按年跌幅的類別為耐用物品，下跌1.2%。

今年首5個月合併計算，綜合消費物價指數按年升1.7%，甲類、乙類及丙類消費物價指數的相應升幅分別為1.6%、1.7%及1.7%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應升幅則分別為1.5%、1.3%、1.6%及1.6%。

政府發言人表示，5月基本綜合消費物價指數按年上升1.9%，亦較上月的1.6%加快。燃料相關項目的價格繼續加快上升，其他主要組成項目的價格壓力仍大致受控。

發言人表示，展望將來，儘管近期中東地緣政治緊張局勢有所緩和，帶動國際油價回落，但早前油價急升的影響將在未來數月繼續傳導至消費物價內與燃料相關的項目。與此同時，由於其他方面的價格壓力大致穩定，這應有助保持整體通脹維持溫和。特區政府會繼續密切監察相關發展。

本港5月CPI表現	
項目	按年變幅
綜合消費物價指數	+2%
基本通脹率	+1.9%
主要分類	
電力、煤氣及水	+6.6%
住屋	+1.1%
>私人房屋租金	+1.0%
>公營房屋租金	-0.1%
雜項服務	+5.1%
雜項物品	+2.9%
交通	+5.1%
食品	+0.7%
>外出用膳及外賣	+0.8%
>基本食品	+0.4%
耐用物品	-1.2%
衣履	+1.0%

資料來源：政府統計處



政府統計處公布，2026年5月份整體消費物價同比上升2%，基本通脹率為1.9%。 中新社

# 韓股閃崩日股重挫 港股疲弱 A股回調

## AI 芯片股熱潮正消退？

【香港商報訊】記者郭志文、姚一鶴報導：SpaceX上市引發的環球亢奮情緒正迅速冷卻。昨日，亞太區股市全線下行，尤以韓國股市波動劇烈，韓國綜合指數(Kospi)當天急瀉10%，一度觸發熔断機制，並暫停交易20分鐘；日經指數一日大跌逾2500點或3.55%。港股則弱勢未改，連跌5個交易日，AI相關股同樣是跌市重災區；A股跌幅加劇，深成指及創業板指跌幅均在3%以上。市場分析人士指，當AI芯片股熱情不再，環球股市走牛的邏輯悄然轉變，並已處於牛熊分界線的關口。

### 韓日股市芯片權重股被拋售

昨日，韓國股市從紀錄高位暴跌，芯片權重股被拋售，投資者再次擔憂升勢過度。當天，三星電子下跌12.31%，本港上市的南方兩倍做多海力士ETF(7709)6月22日會超越盈富基金(2800)成為香港最大規模的ETF，但23日其價格受SK海力士股價急回影響大跌近23%，規模重回盈富基金之下。事實上，SK海力士旗下的ETF資產規模此前曾膨脹至170億美元，風光一時無兩。有分析認為，韓股已現過熱跡象。以SK海力士為例，其股價之前連續8個交易日升幅都超過2%，年內漲幅一度接近350%。一段時間以來，散戶投資者不斷加大使用槓桿。昨日，SK海力士出現大跌，強制平倉在下午2點到3點之間開始出現，加速了股價與市場跌勢。

至於日股，日經指數昨收報69788點，大跌2565點，終結8天連升之勢。當天，東京股市AI和半導體相關板塊普遍承壓，其中鎢俠大跌15.1%，軟銀集團跌10.09%，東京電子跌6.22%。

### AI股昨成港股跌市重災區

港股弱勢持續，恒生指數昨日再跌432點或1.8%，收報23336點，成交約3344億元。大市連跌5個交易日，累跌1506點；恒科指收報4399點，大跌150點或3.3%，反映科技板塊沽壓沉重。當天跌市主要由權重科技股拖累，「ATMXJ」明顯跑輸大市。其中，阿里巴巴(9988)、騰訊(700)及小米(1810)齊創52周新低。小米收報22.62元，跌4.64%；騰訊跌4.2%，報414.8元；阿里巴巴失守「紅底股」，跌3.84%，收報98.95元。單是上述3隻股份，就合共拖低恒指172點。美國

(3690)跌3.33%，收報69.6元；京東(9618)挫4.37%，收報102.8元，創逾3個月新低。

AI相關股份則是當天跌市重災區。早前大幅揚升的MiniMax(100)急跌16.4%，幾乎蒸發掉上一個交易日逾23%的升幅，走勢恰如過山車；另一AI明星股智譜(2513)亦急挫9.95%。上述兩股成為昨日科指成分股中跌幅最大的股份。其實，AI概念股今年以來累積升幅已相當驚人，智譜年初至今一度飆升逾19倍，獲利回吐壓力不可謂不大。

昨日A股三大指數集體回調。滬綜指低收1.37%，險守4100點；深成指跌3.17%，向下擊穿16000點關口；創業板指下滑3.84%，連續失守4300點、4200點。

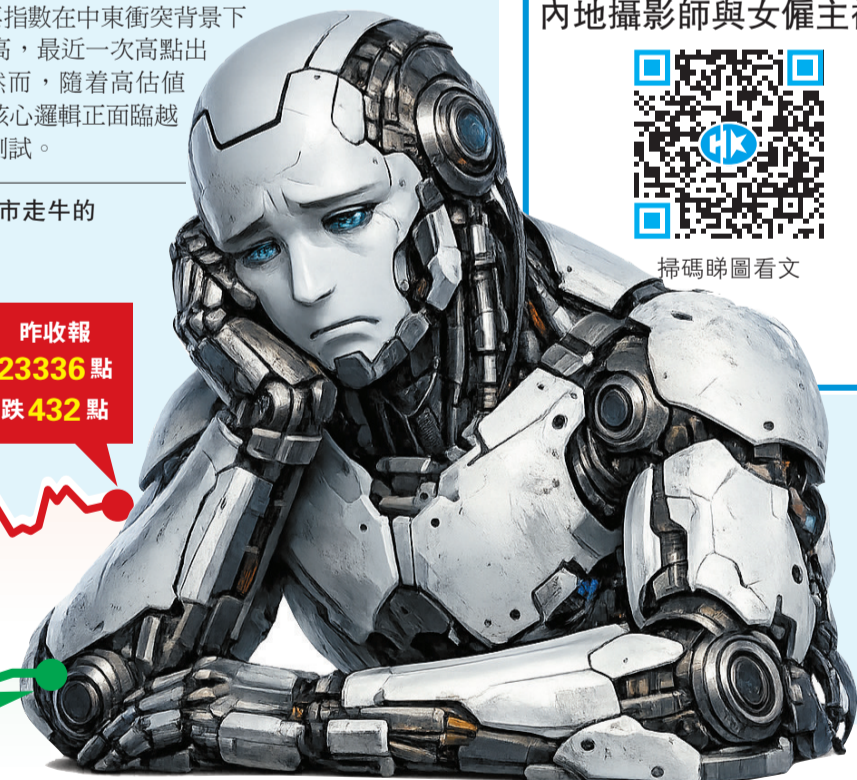
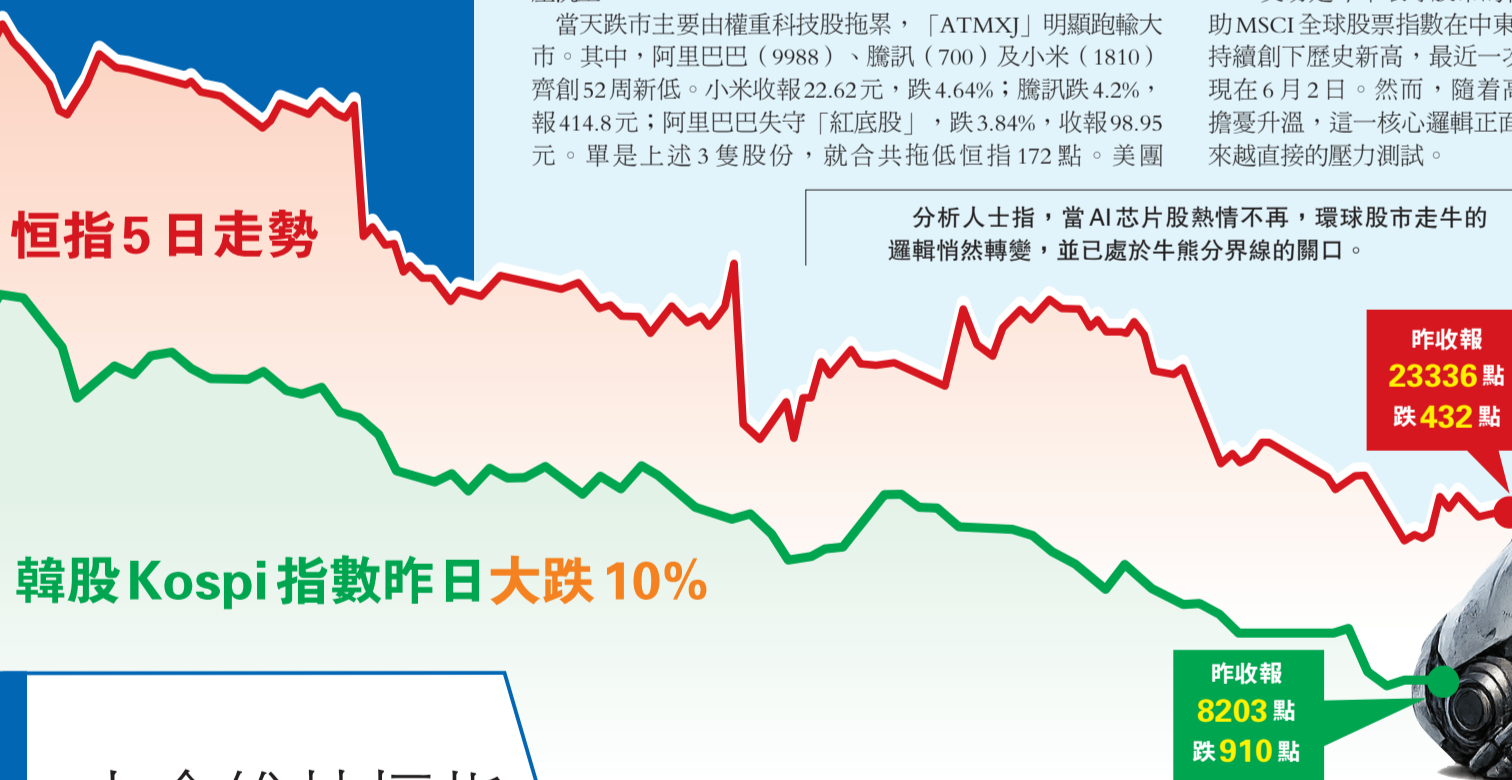
### 市場對高漲科技股樂觀情緒動搖

值得注意的是，在美股交易中，全球投資者對高漲科技股的樂觀情緒亦已出現動搖，其中SpaceX股價大跌就是明證。在連續3個交易日走低後，SpaceX股價累挫24%，市值累計蒸發超過6000億美元。昨日，SpaceX股價盤前一度再跌5%至147美元，已低於150美元的首日開盤價。

昨晚，美股開市續挫，納指跌幅逾2%，盤面上芯片股領跌，美光股份會挫一成，Sandisk跌超一成，英特爾跌7%，SpaceX開市跌超3%，一度失守150美元，市值更跌穿2萬億美元。有分析員預料SpaceX跌勢將會加速，主因是該公司燒錢速度太快，即使完成集資仍需繼續發債。

AI交易是今年環球股市的核心支柱，幫助MSCI全球股票指數在中東衝突背景下持續創下歷史新高，最近一次高點出現在6月2日。然而，隨著高估值擔憂升溫，這一核心邏輯正面臨越來越直接的壓力測試。

分析人士指，當AI芯片股熱情不再，環球股市走牛的邏輯悄然轉變，並已處於牛熊分界線的關口。



## 中金維持恒指 年底目標27000至28000點

【香港商報訊】記者林德芬報導：中金公司董事總經理、首席海外與港股策略分析師劉剛昨於2026年下半年資本市場展望媒體簡報會表示，下半年港股仍是持平震盪，恒生指數中樞目標為26000點，並維持今年底27000至28000點的目標預測，惟該行或待美聯儲9月份議息後再決定是否對恒指目標作調整。劉剛指出，恒生科技指數目前估值已處於很低水平，即便有外部衝擊，科指走勢受制於基本面因素的程度很小，所以毋須擔心其下行壓力。同時，科指性價比較高，該指數由今年高約6000點，已大幅下調至目前的約4400多點，估計再大跌空間有限，惟再現升浪並突破6000點亦有一定阻力。對於日韓、中國台灣股市在人工智能(AI)熱潮下紛紛破頂上升，但港股卻

未見破頂，更持續跑輸外圍，劉剛認為，日韓等股市造好全因AI帶動，港股AI概念股佔恒指成分股比重低，加上恒科指以互聯網、電商企業為主，AI「含量」不高，而早前已上市的AI企業也因股份流通量不多，短期內難以被納入指數成分股。就美息走向，劉剛表示，預期在美國中期選舉前，國際油價難以再大幅上行，年底通脹率或降至2.6%至2.7%，不具備持續加息條件，估計今年維持利率不變。至於內地方面，劉剛認為，隨着市場對AI需求增加，利好內地出口AI相關產品持續增長，當內地經常帳有盈餘，中央未必需要推出激烈經濟措施，而人民幣在出口帶動下可維持現有水平。他亦指，一旦美聯儲掉頭加息，這或為人民幣匯率帶來下行壓力。

## 摩通：恒指疲弱 令樓價有下行壓力

【香港商報訊】記者鍾俠報導：摩根大通發表最新研究報告指，香港上半年樓價升逾一成，超出預期，下半年增幅或顯著放緩至5%以下。該行認為，最大下行風險是香港股市持續疲軟，「恒生指數若長期疲弱，樓價可能會面臨下行壓力。」摩通報告提到，歷史數據顯示，港股與本地樓價向來高度相關，且通常存在3至6個月的滯後效應。摩通亦指出本港其他行業基本面仍穩健，包括一手庫存消化、租金增長及人口流入等因素，均對樓價構成支撐。據此，該行認為本港樓價僅是增長放緩，上升周期仍會持續，惟對地產股整體看法轉趨審慎。為反映市場不確定性，摩通將本港地產股目標價平均下調約10%，選股上傾向防守性，且首選擁有或即將擁有淨現金的發展商。該行偏好長實集團(1113)和信置(083)，前者維持「增持」評級，目標價52元不變；後者維持「增持」評級，目標價由14.5元下調至12.5元，降幅達13.8%。新地(016)亦維持「增持」評級，目標價由162元下調至140元，降幅為13.6%，並建議待股價回落時收集。至於恒地(012)及新世界(017)均維持「中性」，表現料跑輸大市，兩者目標價分別下調10%及15%，分別為27元及6.8元。摩通指，恒地、新世界槓桿高，對利率敏感度較高，在融資成本上升環境下，盈利壓力較大，預期短期表現將落後於同業。

### AI概念股年初至今表現摘覽

股份	昨日收報	年初至今升幅	市值
智譜(2513)	2170元	1767.46%	9674.8億元
建滔積層板(1888)	87.25元	567.76%	2749.38億元
天數智芯(9903)	735.5元	408.64%	1870.51億元
MiniMax(100)	515元	212.12%	1615.22億元
璧仞科技(6082)	61.65元	214.54%	1503.56億元