

習近平同特朗普普通電話

新消費股屢創新高 終跳水

未來走勢受市場高度關注

【香港商報訊】據新華社報道，6月5日晚，國家主席習近平應約同美國總統特朗普普通電話。

習近平指出，校正中美關係這艘大船的航向，需要我們把好舵、定好向，尤其是排除各種干擾甚至破壞，這尤為重要。根據美方提議，兩國經貿率頭人在日內瓦舉行會談，邁出了通過對話協商解決經貿問題的重要一步，受到兩國各界和國際社會普遍歡迎，也證明對話和合作是唯一正確的選擇。雙方要用好已經建立的經貿磋商機制，秉持平等態度，尊重各自關

切，爭取雙贏結果。對此，中方是有誠意的，同時也是有原則的。中國人一向言必行、行必果，既然達成了共識，雙方都應遵守。日內瓦會談之後，中方嚴肅認真執行了協議。美方應實事求是看待取得的進展，撤銷對中國實施的消極舉措。雙方應增進外交、經貿、軍隊、執法等各領域交流，增進共識、減少誤解、加強合作。

習近平強調，美國應當慎重處理台灣問題，避免極少數「台獨」分裂分子把中美兩國拖入衝突對抗的危險境地。

特朗普表示十分尊重習近平主席，美中關係十分重要。美方樂見中國經濟保持強勁增長。美中合作可以做成很多好事。美方將繼續奉行一個中國政策。兩國日內瓦經貿會談很成功，達成了好的協議。美方願同中方共同努力落實協議。美方歡迎中國留學生來美學習。

習近平歡迎特朗普再次訪華，特朗普表示誠摯感謝。兩國元首同意雙方團隊繼續落實好日內瓦共識，盡快舉行新一輪會談。

今年以來，潮玩股泡泡瑪特和布魯可（325）股價分別大漲近兩倍；茶飲巨頭蜜雪集團上市3個月，股價暴漲超兩倍；半新股、高端國貨彩妝品牌毛戈平（1318）累計漲幅逾120%；在國際金價持續攀升驅動下，黃金珠寶新概念股老鋪黃金股價呈井噴式上漲，一舉成為港股最高價股，昨日股價盤中逾越千元。

昨日，一衆強勢新消費股齊創高位後大跳水，迎來全面回吐。當中，思摩爾國際（6969）收跌11.84%；老鋪黃金1015元上市新高後反覆向下下跌，收報904元下跌9.05%；古茗（1364）挫7.97%；蜜雪挫7.72%。

新消費股走高有底層邏輯

在這波港股牛市中，新消費股為何走高？原因不外乎：國家政策紅利釋放，內需提振明確；增長邏輯明確，帶動細分賽道爆發；業績強勁增長，或驗證相關股票高估值；資金面大力支持，「北水」大舉買入。

事實上，泡泡瑪特和布魯可，它們所帶來的「精神剛需」帶動了情緒價值的高漲，兩股還及時地明確了海外拓展的戰略布局，帶來了更多可憧憬的增長空間；蜜雪集團憑藉供應鏈優勢和貼合新生代口味的品牌宣傳，贏得了性價比消費的頭籌，並引領茶飲賽道的走強；老鋪黃金則通過產品創新和高端布局，把握住了金價飄升的機遇，利用情懷IP，例如葫蘆娃迎合其專注客群的需求。

後市股價波動或明顯加大

新消費概念崛起起源於情緒價值所帶來的情緒；同樣地，投資者情緒也可能一夜改變，情緒消費估值陷阱亦須警惕。昨日，上述高估值股票的回調，原因即在於此。

一方面，新消費股造就的高估值神話，吸引了衆多同行加速上市，例如「雪王」的成功帶動了古茗和滬上阿姨（2589）的上市，泡泡瑪特的狂飆突進讓名創優品旗下TOP TOY有了分拆上市的底氣。

另一方面，沒有久漲不跌的股票。瑞銀最新報告稱，老鋪黃金買方預期過高，意味着短期下行風險，該行維持對其「中性」評級，因相信市場已充分考量到其強勁的銷售表現，但其估值顯然已經過高。建銀國際研報稱，泡泡瑪特2025至2027年收入及盈利年均複合增長率預計將達38%及44%。上述股份的股價是否過多透支了未來，現在還很難下結論，時間將說明一切，惟未來相關股份的波動將明顯加大。

必須注意的還有，部分次新股股東禁售期即將結束，如果有股東出售股份，短期內將令股價承壓。如毛戈平基石投資者禁售期限為6月9日，老鋪黃金大股東禁售期限為6月27日，這些股票未來走勢值得關注。



股份	昨日股價跌幅(%)	投資評級	目標價(元)
泡泡瑪特(9992)	-1.22	買入	216
衛龍(9985)	-0.51	買入	16.5
古茗(1364)	-7.97	買入	31.15
蜜雪集團(2097)	-7.72	中性	435.59
老鋪黃金(6181)	-9.05	中性	900
思摩爾國際(6969)	-11.84	沽售	10.7

瑞銀對新消費概念股投資評級

【香港商報訊】記者鍾俠報道：連升兩日後，港股昨再升252點或1.1%，三天累計漲749點或3.2%。當天，恒指收報23906點，創逾2個月高位，全日成交達2220億港元。

恒指創逾兩個月高位

當日，恒指高開174點報23828點，之後反覆造好，最多升257點高見23911點；午後再見買盤支持，接近全日高位收市。國指收升1.3%，報8684點；恒科指收漲1.9%，報5319點。

盤面上，科技股向好帶領大市上漲，快手（1024）漲5%，舜宇（2382）飆5.6%，為表現最好藍籌。海外稀土價格走高有望向國內傳導，稀土概念股全天維持強勢，金力永磁（6680）大漲逾12%；半導體股、蘋果概念股午後漲幅加大，宏光半導體（6908）升近11%。

香港股票分析師協會副主席郭思治分析，本月大市暫由低位22668點升至高位23911點，月內波幅擴大，理論上該有更大的波幅點出現。走勢上看，只要先低後高形態不變，大市可憧憬24168點至24468點，成交量額能否配合則至為關鍵。



61歲的馬雲，又成了那個拿鞭子的人。

在全球頂級付費科技媒體The Information本周最新一篇報道中，作者透露：6年前已卸任高管和董事會職務的馬雲，此前頻繁要求阿里雲首席技術官周靖人匯報Qwen3的開發進度。馬雲同時明確告知相關團隊成員，Qwen3不僅是阿里雲的當務之急，也是整個阿里巴巴的當務之急。

結果便出現如下一幕：在辦公室裏，Qwen團隊成員有時會輪流在辦公室桌下的床墊上打盹兒。特別在Qwen3發布前最後一周，一些成員整整一周只睡了五六個小時。

所謂Qwen，有一個更廣為人知的中文簡稱—通義千問，是阿里巴巴於2023年官宣由其自主團隊打造開發的AI大模型。今年4月29日，集團正式推出集合6款密集模型與兩款混合專家模型的開源大語言模型最新家族成員Qwen3，並表示其為「AI創革新標桿」。

被譽為「科技圈華爾街日報」的The Information，創立11年來素以高質量深度調查報道和獨家內幕信息著稱。無論是兩年前提前關於OpenAI董事會罷免奧特曼的全過程描寫，還是更早前披露谷歌奇異性騷擾事件，均轟動一時。有趣的是，其「中國專欄」是西方世

中美AI暗戰 馬雲又成拿鞭子的人

界中少有理性深刻分析東方大國科技生態的「異類」。這其中，當然也少不了對馬雲和阿里的關注。

當然，The Information對阿里並不那麼友善，其敘事本質指向只有一個—這是一家被創始人歷史光環拖累的轉型困獸。在最新這篇報道中，其很不客氣地指出，即使在阿里內部，那些擁有自行制定技術採購權的電商和在線娛樂部門，都對Qwen的功能「非常不滿意」，而寧可使用其他公司的AI模型。原本在去年末推出的Qwen2.5開源模型取得了巨大突破，卻不曾想又被12月26日同城那家不務正業的量化投資公司石破天驚亮出的DeepSeek徹底壓制。

你以為這位作者老調重彈「哀其不幸」？錯！事實上，正是那個廣東湛江吳川市單巴鎮米歷嶺村的梁文鋒，那個讓今年全國兩會期間廣東代表團成員超級默契絕口不談的1985年出生的理工男，激發了阿里巴巴巨大的危機感，以及馬雲本人再起風雲的鬥志！

4月，果然殘酷。不僅OpenAI一氣推出了o3和o4-mini兩款推理模型，當中的「用圖片思考」更是驚艷一片。而谷歌同樣也拿出了Firebase Studio，一個3分鐘完成的AI應用，還能將自然語言需求自動轉換成代碼。字節跳動旗下的豆包索性打上門來，在杭州巡展中發布了1.5，號稱推理成本比同行低出一半。當然，還有那但聞樓梯響、不見人下來的DeepSeek

R2，對所有同行都如同脖頸後面橫亘着一把利刃。

必須承認，在如此嚴苛競爭的節點上，馬雲大概也只能親任「督軍」。只一條：不容有失！

好在絕地反擊的結果已經出來。曾被各路風投熱捧的AI小龍們，包括一度令北京地方官員心花怒放的月之暗面，現在大多數放棄了對通用底層AI大模型的野望，而轉向於垂直領域。至於英偉達的黃仁勛，更在上周公司財報電話會議上，將DeepSeek與Qwen並稱為目前「最佳開源人工智能模型之一」。

請注意，從4月2日開始，當世界的光芒悉數被關稅吸引；從5月12日之後，太平洋兩岸的集裝箱貨輪佔據了分析家們太多的心神之時，中美兩國在AI領域的「軍備競賽」卻正以某種靜水深流的方式，在另一個戰場隨時處於對抗狀態。

還是來聽聽黃仁勛在最新一次面向全球的電視專訪吧。他稱，中美兩國的AI競爭將會持續很長時間，而勝出的方式是人才、能源和廣泛的應用。全球50%的AI人才都是中國人不假，但蒸汽機不是美國發明，美國最後卻成了最大贏家，就是依靠了應用。

一個最有趣的回合。主持人說，有些人認為他們有成本優勢，有完整的產業鏈和幾十年的經驗積累。黃回應：你別忘了，當年歐洲和日本的發動機在技術上也領先幾十年，但電動車時代到來，中國就迅速彎

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年6月6日 星期五

今天出版1疊共12版
1952年創刊 第26048號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣

香港商報 香港商報 香港商報

4 892246 888889

碼上看

2025港姐報名月中截止
歷屆佳麗躡躍參與

掃碼睇片

設立粵港澳主題區
大灣區老字號盛會9月辦

掃碼睇文

「提子」防騙急口令賽
熱爆全城

掃碼睇文