

在法治軌道上推進宏福苑善後工作

加快岸電建設

大埔宏福苑火災善後工作備受各界關注，其複雜程度不容低估。對於有部分業主聯署要求召開業主大會表達意見，獲委任為屋苑臨時管理人的合安管理有限公司近日表示會向土地審裁處申請延後召開業主大會的時限，並就通知送達方式尋求指示。部分業主或感到失望，但合安的做法實屬審慎及負責任，既符合程序公義，亦是保障各方權益的必要之舉。

香港私人屋苑召開業主大會明確的法定程序，每年舉辦一次。宏福苑業主大會原定6月13日召開，合安須於今日前發出通知。部分業主希望如期召開大會，完全可以理解。但問題是，火災令情況複雜化。業主大會勢必涉及的業權、財務、合約及其他善後工作非常繁重，包括處理近89萬份文件交接，逐項分析各類合約，釐清法團及業主權益，並理順繁瑣的退款安排等。這種「特事特辦」，意味着要投入大量人手和資源，並非短時間內可以完成，合安要求推遲業主大會召開時限，合情合理。

另一方面，召開業主大會須經嚴謹程序，首先是確認業主身份。眾所周知，圍標集團為了取得維修合約，一早滲透立案法團，並在授權書上下其手。

宏福苑過往業主大會亦曾就法定人數、授權書及出席人數等問題出現爭議，有業主對授權書的真確性表達質疑。合安提出核實業主身份，特別是聯署要求召開業主大會者是否真正的業主，這並非拖延，而是吸取了過去的教訓，避免重蹈覆轍，是非常專業、負責任的做法。

還有，宏福苑火災中，部分業主不幸離世，其合法權益同樣需要得到保障。已故業主的家屬或遺產代理人，需要先辦理遺囑認證或遺產管理書，才能以合法身份代表業主行使權利。然而，不少遺產代理人的法律手續目前尚未完成，如果業主大會在極短時間內召開，這些遺產代理人有可能無法參與大會，這對他們不公平。

在如此複雜的情況下，合安向土地審裁處申請延長時限，並就通知送達方式尋求法庭指示，既屬迫不得已而為之，也是尊重法治的體現。審裁處作為處理相關爭議的法律平台，將在聽取各方意見後，作出公正的裁決。無論最終結果如何，各方都應尊重法律程序，而非以情緒或公眾壓力取代制度安排。

有資深物業管理人士認同合安的做法，認為合安目前處在兩難之中，一方面法例有時限要求，另一方面實際統籌

工作千頭萬緒，包括處理大量法律文件、核實業主身份、安排場地等。若硬是趕在時限內完成，表面上符合形式，實際上卻可能埋下更大爭議的種子。與其倉卒行事，不如權宜應變，先請土地審裁處作出指示，讓程序有清晰法律基礎。

值得注意的是，有關聯署要求討論的部分議程，涉及是否出售業權、是否支持原地重建等，這令人莫名其妙。政府在為宏福苑居民提供的長遠安置方案中，包括了出售業權，但是否出售業權，是業主及家人的自主決定，並不應透過業主大會代為議決。事實上，以業主大會的形式處理個人化的財產選擇，容易令部分業主在群眾壓力下作出倉卒決定，未必是推進事情的理想方法。退一步說，即使業主大會通過有關議決，其結果是否具有合法性也大有疑問。

宏福苑善後需要公開、透明和專業，更需要團結一致。業主有權要求提供更多資訊，有權監管管理人的工作，但必須通過合法途徑表達意見，同時要警惕是否有人別有用心，藉故挑撥矛盾。宏福苑善後還有相當長的一段路要走，各方應少一分猜疑，多一份理性，在法治軌道上推動善後工作的有序進行。

在昨日的立法會上，多名議員關注啟德郵輪碼頭興建岸電設施步伐滯後。有關官員表示，政府正檢視顧問公司的研究報告，考慮應否在郵輪碼頭設置岸電設施。議員認為政府「考慮」的時間太長，或影響郵輪來港意欲，要求盡快設立具體時間表。這反映了旅遊業界的期待，也是郵輪經濟提效提質的應有之義。

綠色減排是大勢所趨，推動遠洋船舶使用綠色能源是特區政府的既定政策方向。過去三年間，香港郵輪業強勁復甦，有37艘郵輪停泊共286船次，當中有33艘，即約89%，具備使用岸電的條件。這足以說明，大部分郵輪業主為轉用岸電做好了準備。

就國際郵輪碼頭的發展來看，美國、歐洲和中國正在加快岸電配置。特別是作為新興能源強國的內地，在岸電配置方面一馬當先，包括大連、青島、上海、廈門、廣州、深圳在內的主要郵輪碼頭，已實現岸電全覆蓋。這些港口通過高低壓岸電技術，使郵輪在靠岸時關閉燃油發

動機，轉用岸上電力，從而減少空氣污染物排放。值得一提的是，一直被視為香港競爭對手的新加坡，正在致力建設現代化郵輪母港，去年通過港口綠色發展藍圖，計劃於2030年起實現全面港口電動化。

今年2月底發生的中東戰爭，加劇了全球能源危機，促使世界各國加速新能源替代戰略。

啟德郵輪碼頭在建設時已為配置岸電設施預留空間，展現了特區政府的先見之明。但在郵輪碼頭開業10多年後的今天，岸電設施仍停留在紙上談兵階段，進度顯然跟不上需求。時間不等人，岸電建設不能再像過去那樣按部就班，而是應該因時制宜，因勢制宜，加快步伐。相信在行政立法良性互動之下，特區政府將加快興建包括岸電設施在內的硬件配套。

當然，吸引更多郵輪來港並以此啟德為母港，需要有多方面的配合，包括做好交通接駁、舉辦更多盛事等，只有多策並舉，才能推動香港旅遊業高質量發展。

反內捲支持企業盈利 人民幣兌美元升值

大摩：歐美資金增持中資股 恒指望28400

信心轉強

摩根士丹利看好港股與A股前景，留意到歐美投資者加快布局中資股，上調明年中恒指目標至28400點。摩根士丹利中國首席股票策略師王濤表示，指數目標未能完全反映中資股的潛力，並認為企業盈利改善將為中資股升勢提供支持。

大公報記者 麥晉璋



大摩對各指數最新目標 (2027年中)

指數	目標
恒生指數	28400點
國企指數	9900點
滬深300指數	5400點
MSCI中國指數	91點
MSCI亞太區(日本除外)指數	900點
日經TOPIX指數	4300點

大摩預測恒指在明年中會升見28400點，與昨日收市比較，潛在升幅約有8%。

AI需求刺激出口 推動中國經濟增長

【大公報訊】摩根士丹利上調中國今年國內生產總值(GDP)增速0.1個百分點至4.8%，同時上調人民幣年底預測。摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強指出，人工智能(AI)需求增加，成為推動中國出口的主要動力。大摩認為，雖然中國房地產和消費市場仍將維持疲弱，但受惠全球AI需求增加，帶動中國出口今年增長10%，抵銷負面因素的影響，故上調中國今年GDP增速，同時剔除今年中國減息、增加財政赤字率的預測。

電子與綠色科技具競爭力

邢自強表示，現時中國出口佔全球比重約15%，到了2030年更有可能增至17%，反映全球對AI相關需求的因素，隨着中國出口增長強勁，預料人民幣兌美元短期內可能升至6.7，並將年底目標由原來的7上調至6.75。

此外，內捲問題亦有所紓緩，邢自強表示，反內捲目前仍在初期階段，未來需要更多政策、時間推動，需要見到市場出現整合，然後發展成新的投資方向。而中國的無人駕駛和機器人發展已處於全球領先地位，加以應用可能會影響外賣等行業的就業人口，不過預期中國會傾向將技術輸出，以免失業率上升壓力增加。

另大摩認為，由於中東衝突導致全球能源問題日益受到重視，但中國極具競爭力的供應鏈令其在電力及綠色科技領域佔據最佳位置。同時，在政策支持下，中國對科技本土化相當重視，特別是在AI、半導體及生物科技領域上，預計這些領域將受到中美競爭所帶動。

不過，AI的發展對房地產市場的助力或有限。邢自強表示，中國AI生產主要是資本密集，而非人力密集，所以對勞工市場的刺激有限，中國房地產和消費市場也難以受惠。雖然已見中國個別城市的樓價回升，但只限於上海等一線城市，多個地區庫存仍然太多，故此預期中國房地產市場今年仍處於調整期，要到明年底才會見到曙光。

大摩將恒指明年中目標上調至28400點；國企指數也由9700點上調至9900點，MSCI中國指數目標由90點升至91點；以及將滬深300指數目標由今年底4840點，上調至明年中目標5400點。

王濤表示，出口數據表現好、人民幣兌美元升值、平台公司內捲對盈利拖累接近尾聲，種種因素皆支持中資股盈利回穩，推動估值出現輕微重估。而且，自4月份開始，歐美投資者陸續增持中資股，今年首四個月流入中資股的環球資金已達2025年全年的80%，惟持有的中資股倉位依然偏低，故此相信增持的趨勢將會持續。

國家隊「彈藥」足 有力穩定市場

在此情況下，上調指數實際上也未能反映中資股全部潛力，因為不同指數的構成受制於構成上限等因素，部分板塊如能源、半導體

等因為美國有相關限制，而未能納入指數，建議投資者留意具長遠增長潛力的主題。

值得注意的是，王濤認為「國家隊」今年初曾經大手減持中資股，現時手持大量現金，當市況波動時，會有足夠「彈藥」入市維穩，甚至有可能出手增持具有結構性增長潛力的股份。

AI相關及保險股可看高一線

此外，王濤也解釋了MSCI中國指數走勢看似落後的原因。由於MSCI中國指數主要是由大型傳統企業組成，這才會令A股表現看似較為落後，但只要A股指數納入多些現時熱門的股份，MSCI中國指數就會跟上。板塊方面，大摩看好AI相關、保險、交易所等股份，但看淡房地產及日常消費股。

不過，王濤也提醒投資者，短期內市場仍會波動，原因是市場上還有一些擾動因素，這包括了大型首次公開招股(IPO)即將解

禁、美國減息機會下降甚至可能掉頭加息，以及今年首季度盈利未如預期理想，惟預計隨着7月起企業陸續公布第二季度業績，在出口增長強勁、再通脹早期跡象顯現，以及電商行業競爭環境趨理性等因素支撐下，盈利前景將顯得更為有利，市場走勢會轉趨明確。

現階段若投資者計劃在短期走勢中尋找值得買入的板塊，王濤則建議可觀察北水南下投資港股的趨勢。大摩又列出了潛在納入、剔出港股通的股份，可讓投資者相應作出策略部署。

至於近期港股IPO市場持續暢旺，有投資者擔心抽走市場資金阻礙整體升勢。但王濤則認為，不少具知名度的A股企業來港上市，反而能帶動港股市場復甦，同時為港股帶來更多選擇，吸引海外資金流入。事實上，不少環球投資者也有部署參與優質IPO，故新股暢旺不會構成流動性風險。

AI開源全球第一 智譜股價飆37%

【大公報訊】港股昨日反覆上升40點，收報26388點。人工智能(AI)相關股份再獲資金掃貨，被譽為AI三寶的智譜(02513)、迅策(03317)及MINIMAX(00100)，分別升36.9%、23.9%及18.5%。專家認為AI三寶可視為港股炒作AI板塊的核心持倉。

資深證券界人士謝明光認為，智譜作為中國「AI六小虎」之一，與MINIMAX同樣為頭部AI大模型開發商，迅策則專注於實時數據基礎設施與AI應用。由於這三家公司上市時間相近，而且均具備純正的AI大模型與AI技術背景，近期經常出現「齊上齊落」的情況，即使市況反覆，仍不乏資金吸納，故此目前可視為港股市場中炒作AI板塊的「指標性核心持倉」。

事實上，在過去數年中國大模型行業經

歷了飛速發展，從對話式AI到多模態融合，從推理增強到Agent能力提升，中國日均Token消耗量在急升，這情況對AI三寶也十分有利。昨日全球權威評測機構Artificial Analysis的研究更表示，智譜GLM-5.1(在Claude Code中運行)屬全球開源第一，從評測結果上來看，GLM-5.1代表了國產大模型在實際編程Agent場景下的SOTA級別能力

AI概念股升幅顯著

股份	昨收(元)	變幅
智譜 (02513)	1150.00	▲36.9%
迅策 (03317)	283.20	▲23.9%
MINIMAX (00100)	818.00	▲18.5%
海致科技集團 (02706)	61.60	▲4.2%
勝宏科技 (02476)	385.00	▲2.9%

(當前世界上最先進、性能表現最優異的能力水準)。

專家：性價比優於海外模型

謝明光表示，這個開源第一的評級是昨日推動相關股份大幅上升的利好消息，但最重要的是，智譜隨着性能大躍進，已多次將GLM模型在Coding場景的Token價格提價，這標誌着國產大模型並非在進行「低價補貼爭奪」，而是憑藉更高的效能及性價比與海外模型競爭。

招商證券國際的研究報告也表示，中國大模型行業Agent商業化的趨勢正勢不可擋，故給予智譜及MINIMAX「增持」評級，因兩家公司擁有不同市場定位及競爭壁壘，當前正處於商業化加速期，大模型行業正站在Agent能力的爆發階段。

「債券通」中國債券 歐清算行擬允作抵押品

【大公報訊】據外媒報道指，歐洲清算銀行(Euroclear)計劃接受在香港交易的中國境內債券作為抵押品，此舉將助力人民幣國際化。

事實上，歐洲清算銀行已允許使用離岸人民幣發行的中國債券，以及部分境內公司債券作為抵押品。對於優化可接受抵押品範圍，歐洲清算銀行執行長Valerie Urbain表示，這是為客戶擴展服務的一部分，但強調或要數年才能落實。

歐洲清算銀行計劃允許投資者通過「債券通」持有的中國境內債券，可作為國際交易結算的抵押品。Valerie Urbain認為，此舉理論上可打開價值5萬億歐元的中國國債市場，使其可用於該行所管理交易結算的抵押品，這將有助於提升國際對人民幣的需求，並向西方投資者開放中國債券市場。

香港金管局CMU OmniClear發言人向外電表示，支持人民幣債券在全球金融市場更廣泛地被接納為合格抵押品。將「債券通」持倉用作抵押品，需要相關內地與香港當局的批准。