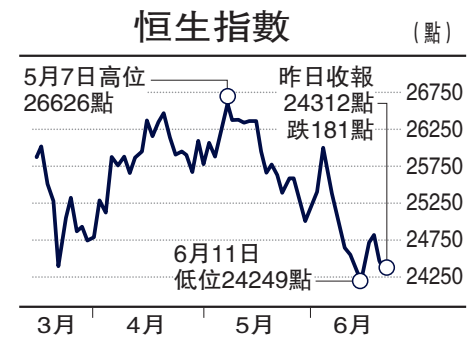
資金高度集中熱炒股 警惕泡沫

投資全方位 頭牌手記

港股昨日明顯受壓，投機資金高度集中大炒特炒若干「當炒股」，而大部分股份就被拋售出現顯著跌幅。恒指低位見24254，跌239點，收市報24312，跌181點，是第二日下跌，兩日共跌530點。全日總成交2704億元，較上日多205億元。

沈金



◀現時新晉投機資金一有「新目標」和「新主題」就集中火力掃貨，其他炒家跟風而上，炒個「大生大死」，風險甚大。

對投資者而言，昨日的市情絕對是不理想的。可以講，除滙控（00005）仍能逆市上升之外，大部分藍籌、國企，都處在「捱沽」狀況中，跌幅在2%–3%的個股頗為普遍，這也是多年來罕見的市情，真乃吃一塹長一智。

面對變亂交織的市況，本人只能駐足觀戰，暫時「鳴金」，不想入市。

二十隻熱門股中，上升12隻，下跌8隻，上升的都是「老臉孔」，包括兩隻韓股，一些大模型、軟件股，較特別的是中國建材（03323）上榜，大漲24.9%。此股仍在虧蝕中，但憑「開展節能降碳改造攻堅」的政策大幅推高。

事實上，新晉投機資金都是這樣子操作的，即一有「新目標」和「新主題」就集中火力掃貨，使之由冷轉熱，其他炒家跟風而上，炒個「大生大死」，對這樣的「玩法」，本人只覺得頸背發涼，風險甚大也。不過，亦有炒家「理直氣壯」說，美股都是這樣炒的，不這樣如何「賺大錢」？

至此，本人啞口，不再嘮叨了，但心之謂危，不可不告，小心泡沫，小心炒過火，這是我的忠告。

A股較港股穩定

回說股市，昨日大多數板塊都是下跌的，連內銀、公用等穩健板塊，也不幸免。內地A股表現又一次贏了港股，人家是穩穩定定，雖所升不多，但仍然穩好，這一點正是現時港股欠缺的東西。

騰訊（00700）300億美元優先票據宣布發行，十年期有5厘息，二十年期有5.6厘息，而人民幣優先票據十年期有2.5厘，三十年期3.1厘。此消息曾令騰訊升了6.6元，但最終仍敵不過沽壓，收市報445.4元，反跌2元。

「老一輩」科技股昨日升了快手（01024），漲7.3%，刺激元素是該股傳與泛大西洋投資集團洽談為旗下AI企業作首輪融資，結果受捧而大升。同是集資，前者跌後者升，股市估市，就是這樣「非常理」者，而講到底，資金推動才是主因。股份所以上升，就是有大資金去買，若反之，大資金要沽，就非跌不可矣！

心水股 滙控（00005） | 阿里巴巴（09988） | 中芯國際（00981）

A股續看好 吸納AI及政策受惠股

張志高 **華僑觀點**

儘管中東和平進程依然充滿不確定，能源價高企，加上全球央行通脹壓力揮之不去，風險資產於5月繼續展現出驚人韌性，部分積極走勢延續至6月。成熟市場中，以美股為首，在人工智能相關受惠板塊（包括半導體及大型科企）的帶動下，屢創新高。5月下旬，美伊談判有望取得突破，推動能源價格走低，增強了市場樂觀預期，認為企業和宏觀經濟韌性將延續。

增持美股 減持歐股

全球能源供應壓力及能源價格上漲，導致利率預期出現明顯的重新定價。多個新興市場及亞洲經濟體亦正面臨越來越大的阻力，包括能源價格上漲、經常賬和貨幣壓力，以及投資疲弱。然而，企業盈利強勁以及對數碼和AI應用未來增長機會的關注，在很大程度上有助抵銷市場對長期高息環境的憂慮。今年下半年，投資者面臨的主要難題是：在科技及AI相關受惠板塊的領先企業範圍相對集中且單一的情況下，如何保證投資組合韌性。結合美伊戰爭的最新發展以及相對穩健的宏觀經濟前景，OCBC華僑銀行近期調整了戰術性資產配置策略，對股票持整體適度看好立場：維持對美股的「增持」立場，以及對歐洲股票的「減持」立場。

內地和香港股市方面，5月舉行的中美元首會晤為雙邊關係指明了方向，「具建設性及策略穩定的中美關係」被確立為未來三年以至更長時期內兩國關係的策略指引。年初至今，在岸A股市場表現優於中國香港及中國離岸股票。市場表現高度集中，資訊科技板塊在離岸和在岸市場均跑贏大盤。必需消費品股則領跌，成為資金流出主要來源。

本行重申對在岸A股市場的相對偏好，因其逾三分之二的市值集中於工業、資訊科技及相關服務行業，有望受惠於科技與創新主題。滬深300指數2026年盈利增速預計約為23%，而MSCI中國指數同期增速則約為13%。與A股工業板塊盈利增長高度相關的工業企業利潤增速，4月份進一步加快至按年上升26%（3月為上升16%）。本行繼續看好：（1）優質收益類資產，以抵禦市場波動；以及（2）AI主題相關及政策受惠對象，以獲取上行彈性。

（作者為OCBC華僑銀行（香港）財富管理部投資方案主管）

微信生態接入AI 騰訊具重估空間

徐歡 **股海篩選**

騰訊控股（00700）近期股價自高位回落後進入震盪整固，但此前曾出現單日急升逾一成的強勢表現，反映市場對其AI價值的定價邏輯正在發生變化。表面上，股價異動源於微信AI Agent落地預期升溫；更深層次看，AI一旦嵌入微信，騰訊的價值便不只是模型能力的比拼，而是整個微信生態能否被重新激活與重估。

如果說過去兩年AI競爭比拼的是模型能力，那麼進入2026年後，競爭焦點正逐步轉向生態能力。下一階段的贏家，未必只是模型參數最大、技術迭代最快的公司，而是誰能讓AI真正進入用戶已形成習慣的高頻場景，並讓開發者、商家和服務提供方持續留在平台內。更重要的是，誰能讓AI Agent完成從理解需求、調用服務、執行任務到完成交易的完整閉環，誰就更有機會掌握AI商業化的主導權。

微信的特殊之處，在於不是單一社交工具，而是一套覆蓋生活與商業的基礎設施。社交關係帶來高頻使用，公眾號和視頻號提供內容，小程序承載服務場景，微信支付完成交易閉環，企業微信、騰訊文檔及雲服務則延伸至辦公與企業效率。這意味着，AI一旦嵌入微信，便不只是回答問題，而有機會理解用戶需求、調用服務、完成交易，成為真正的「任務入口」。

騰訊總裁劉熾平此前在財報電話會上提出，微信最終會推出AI智能體，幫助用戶在微信內部利用AI完成很多任務。這一願景的核心，不是再造一個AI聊天機械人，而是將微信既有的社交、內容、小程序、商業和支付能力串聯起來。

提升廣告效率 企業服務升級

從商業化看，微信AI化至少有三層潛力。第一是廣告效率提升。AI可更準確理解用戶意圖，令朋友圈、視頻號、公眾號及小程序廣告由流量分發升級為意圖分發，提升轉化率和定價能力。第二是小程序與微信小店的交易增長。若AI可協助比價、預訂、客服、下單及支付，微信電商鏈路將被壓縮，交易效率有望提升。第三是企業服務升級。若AI Agent打通企業微信、會議、文檔及騰訊雲，將提高B端客戶黏性，並帶動雲及效率工具收入。

打開中長期增長空間

整體而言，騰訊的投資價值正由「遊戲與廣告現金牛」延伸至「AI化微信生態」。短期AI投入或壓低利潤率，但中長期看，若微信從社交通訊入口升級為智能任務平台，廣告、小程序交易、支付及企業服務均有望重新打開增長空間。此前股價單日急升逾一成，正是市場提前反映這一重估邏輯。未來需持續關注微信AI Agent能否在高頻場景中形成自然使用習慣。若這一路徑逐步驗證，騰訊估值仍有重新上修空間。

（作者為獨立股評人）

央行加息 歐元短期上望1.19

郭啟倫 **實德攻略**

歐洲央行在6月份的貨幣政策會議上，一如市場所預期加息四分之一厘，是經過連續七次議息會議按兵不動之後才有加息的決定，利率回升至2025年4月時的水平，歐元在歐洲央行加息後於1.1500附近靠穩下來，並展現攀升走勢，歐元能否擺脫整個5月份的疲弱走勢而重現4月初開始所展現的強勁升勢，將視乎投資者對歐央行下半年的利率取態，及歐元區整體經濟展望預期。

歐元區在六月上半月一系列經濟數據並不理想，當中包括第一季度國內生產總值按季錄得萎縮，去年同期比較則低於預期及上次，投資者信心指數雖輕微改善，但仍然處於萎縮狀況，而歐元區四月份工業生產按月比較低於預期及上次，但上次的數字向上調高，而去年同期比較的工業生產則扭轉了上一次的萎縮狀況，然而上次的萎縮數字有所擴大。單從以上的經濟數據結果來推斷，投資者未必有大舉追捧歐元的意欲，因為數據結果反映歐元區經濟展望並未能夠處於過分樂觀的態度。故此，歐央行在今年下半年的利率動向展望，將左右歐元去向。

歐洲央行在加息後的會議聲明中表示，前景依然不明朗，因為通脹面臨上行風險，經濟增長則面臨下行的風險。戰事對中期通脹及經濟增長的全面影響，將取決於能源價格衝擊的強度及時間持續性，以及其間接影響和二輪影響的規模。

另外，就通脹的預測，歐洲央行預計2026年整體通脹率預計平均為3.0%，2027年為2.3%，2028年為2.0%。剔除能源及食品價格後，基準值預測2026年及2027年整體通脹率平均為2.5%，2028年為2.2%。相比3月的預測是有所上升，這是因為能源價格上漲路徑預計將在一定程度上推高食品、商品和服務價格，所以不得不上調2026年及2027年的通脹基準預測。既然歐元區的通脹預期，是要到2028年才能夠回落至目標水平的2%，今年至明年通脹率的居高不下，應該會推動投資者相信歐洲央行繼續會有加息的舉措去維持物價的穩定性，從而防止通脹的急速上升。這利率動向展望，應會吸引投資者逐步吸納歐元。

地緣政局趨穩 投資者信心增

另外，市場人士亦會推斷隨着美國跟伊朗達成停火協議所帶出的和平氛圍下，俄烏戰爭亦逐步望見曙光，要是這曙光一再擴大，投資者追入歐元的信心亦會增加，因此，歐元短期間應該有力反彈回升至1.1900水平。

（作者為實德金融集團首席分析師）

港企把握廣西物流業機遇 拓東盟版圖

貿發焦點

廣西物流效率提升與貿易便利化政策疊加，為跨境電商物流、智慧物流以及開拓東盟市場等帶來全新發展機遇。香港企業也可考慮把握廣西物流業發展的機遇，利用平陸運河、北部灣港等西部陸海新通道搭建對接西南內陸以及東盟的物流網絡，以多元化、低成本且高效率的物流方式開拓並銷往新市場。

加強與產業園區合作

此外，港商還可根據當地物流補貼政策、臨邊產業園優惠政策等，結合自身業務定製精確的市場布局，利用當地的人力、成本優勢和東盟市場對新興產業上游配套產業鏈的需求，加強與廣西本地企業、產業園區的合作，更好地把握廣西物流業發展及西部陸海新通道建設帶來的市場機會。

基於廣西豐富的自然資源、優越的地理區位優勢以及高效多元的多式聯運物流網絡，不少大灣區企業紛紛在廣西布局東盟前置集散倉、轉移產業鏈，利用當地完善的物流設施與便利的通關條件，拓展東盟及西南腹地的業務版圖。

近年來，全球產業鏈供應鏈加速重構、消費水平提升與電商發展，推動了廣西物流業的成長。隨着東盟成為中國最大貿易夥伴，以及《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）生效實施，廣西在中國—東盟合作及「一帶一路」建設中的作用更為突出。基於以上因素，廣西正在以強化與東盟協作為重點方向，拓寬國際互聯與供應鏈服務能力，成為內陸開放發展支點。

當前正處於「十五五」規劃啟動時期，規劃綱要再次強調了要健全多元化、韌性強的國際運輸通道體系，提出要高標準建設廣西欽防等產業協作園區，加快形成陸海內外聯動、東西雙向互濟的全面開放格局，並擴展與「一帶一路」共建國家在綠色發展、人工智能、數字經濟等領域的貿易合作投資。

廣西港口物流硬體設施不斷完善，物流運作效率同時顯著提升，為國內企業開拓東盟市場提供了堅實的支持。依託平陸運河、北部灣港等西部陸海新通道的江海聯動網絡，以及集裝箱航線、中越跨境班列等多元物流通道，企業能夠靈活整合公路、海運、鐵路運輸，實現多式聯運的順暢銜接。

（香港貿易發展局）

微創機器人趁低收集

贊華 **板塊尋寶**

內地智能醫療器材市場近年迅速崛起，微創機器人(02252)縱使業績仍虧損，但前景獲中外券商看好，且股價經歷深度調整，昨天大幅反彈，不妨考慮伺機吸納作中線部署。

公司主要從事研發、製造及銷售腔鏡手術機器人，2021年10月由微創醫療（00853）分拆獨立上市，招股以上限43.2元定價，掛牌時曾飆升至73.45元，數月後跌破底價至今。早前瑞銀發表報告表示，公司去年海外成績美滿，收入按年增長287%，其中「圖邁」手術機器人銷量更增長超過5倍。同時，公司聚焦中等收入發展中國家，該等地區的手術機器人滲透率較低，市場需求龐大，估計到2034年，累計將有超過一萬台腹腔鏡手術機器人的安裝需求，而微創機器人作為市場先驅之一，有望取得25%的市場份額。

瑞銀又指出，公司制訂目標在本財年將總收入較去年翻倍，並預期海外收入佔比將從去年的73%提升至80%以上，有望推動公司在2026年上半年達至收支平衡，投資評級從「中性」提升至「買入」，目標價上調至35.9港元。

申請酒牌續期公告
港味

現特通告：陳選霞其地址為九龍尖沙咀樂道5號嘉樂大廈地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀樂道5號嘉樂大廈地下港味的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年6月18日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Comme Taste

Notice is hereby given that CHEN XUANXIA of G/F, Karlock Building, No.5 Lock Road, Tsimshatsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Comme Taste situated at G/F, Karlock Building, No.5 Lock Road, Tsimshatsui, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date : 18–6–2026

申請新酒牌公告
牛牛鮮

現特通告：馮建平其地址為九龍尖沙咀漆咸道南33-35號友聯大廈地下1號及2號鋪，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸道南33-35號友聯大廈地下1號及2號鋪 牛牛鮮的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年6月18日

中華人民共和國
廣東省廣州市天河區人民法院
公 告
（2025）粵0106民初51120號

俞夢影：

本院受理的原告俞家琦與被告盧日新、俞曉梅、俞夢影、廣州市花卉科技園有限公司執行異議之訴一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，現本院依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向被告俞夢影公告送達起訴狀副本、證據副本、應訴通知書、舉證通知書、訴訟須知、開庭傳票等相關訴訟材料。原告俞家琦訴請本院判令：1.請求判令不得執行位於廣州市天河區馬場路28號之四4202房的房屋（以下簡稱4202房）；2.請求判令確認4202房的所有權歸屬於原告俞嘉琦所有，或確認原告對該房屋享有足以排除強制執行的民事權益；3.請求判令解除對4202房的全部查封、凍結等執行措施；4.請求判令被告承擔本案的全部訴訟費用。

本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。被告俞夢影提出答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期滿後的三十日內。本院定於2026年9月24日14時15分在本院第二十二法庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。

特此公告。

廣州市天河區人民法院
二〇二六年六月十五日