

# 內外資金湧入 A股可望追落後

## 投資全方位 金針集

內地首季經濟表現優於預期，從外貿出口及五一假期出行消費等數據，預期次季經濟延續向好勢態，吸引內外資金流入滬深股市，近周日均成交額持續逾3萬億人民幣，顯示上升動能增強，下半年A股可望追落後。

### 大衛

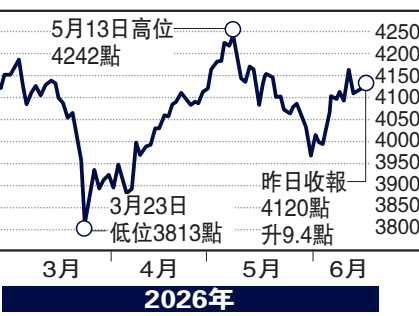
美伊就停戰達成諒解備忘錄，中東緊張局勢舒緩，但美日韓股市高位出現震盪，反映股市與實體經濟脫節，形成資產泡沫。同時，美歐英等發達國的私營信貸風險令人不安，滙豐控股也中招，為英國私營信貸詐騙進行撥備4億美元，市場估計美國、歐洲大型銀行在私營信貸風險敞口分別有1850億美元及1350億美元。利率走勢向上，遲早引爆私營信貸危機。因此，環球減持美元資產，加配人民幣資產的趨勢持續，支持A股慢牛格局。

### 日均成交持續逾3萬億

其實，全球半導體股狂升熱潮之中，中資科技股在國產芯片替代及國產大模型崛起之下亦有突出表現，今年深圳創業板及上海科創指數分別



上證綜合指數近期走勢 (點)



內地創新發展強勁，AI等新興戰略產業壯大發展，加上房地產市場喘定企穩，滬深A股有條件追落後。

上升逾30%及50%，表現比美國納斯達克指數10%的升幅更加標青，只是以舊經濟股為主的上證綜合指數，今年來僅升逾4%而已，走勢落後於全球股市。

不過，由於內地首季經濟表現優於預期，A股升勢料逐步由芯片、大模型、機器人、光通信等科技股擴散至其他類別板塊，例如房地產等舊經濟股，相信上證綜合指數及滬深300指數有望追落後，預期新資金流入下，升幅會逐步擴大。上證綜合指數

升越4200點，再創逾十年高位，加上滬深A股單日成交額持續逾3萬億人民幣，上升動能明顯增強。

事實上，今年首季內地經濟增長5%，外貿出口強勁表現將延續至次季，即使霍爾木茲海峽航運受阻，但人工智能 (AI) 熱潮帶動相關產品貿易增長理想，令以美元計價的內地外貿出口及進口呈現雙位數增長。同時，近月內地製造業PMI指數中的新出口訂單指標實現兩年內首次擴張，可知道內地

出口產品競爭力強勁，AI相關產品及鋰電池、光伏等新能源產品出口保持高增長，外貿出口前景持續向好。

### 房地產企穩有利內需消費

值得注意的是，內地房地產市場呈現止跌回穩跡象，內需消費可望進一步改善。今年來內地房地產股股價反覆向上，包括華潤置地 (01109)、中國海外 (00688) 年內股價逆勢上升，跑贏恒生指數，預示內地房地產市場喘定企穩，事實上，內地持續推出房地產優化政策，限購等措施鬆綁，令近月一線及二線城市的一手及二手成交增加。美銀報告指出，內地房地產市場處於復甦初期階段，近月住宅合約銷售呈現雙位數增長，一線城市房地產呈現回穩跡象。

事實上，內地五一假期出行消費數據亮眼，全社會跨區域人員流動超15億人次，日均超過3億人次，比去年同期日均增長4%，酒店團購銷售額同比增長86%，電影票房突破7.5億元人民幣，入境遊亦呈爆發式增長。若然市場對房地產市場信心持續恢復，有助內需消費好轉。

內地創新發展強勁，AI等新興戰略產業壯大發展，加上房地產市場喘定企穩，新舊經濟股將同步發力，滬深A股有條件追落後。

### 心水股

滙豐控股 (00005)

中移動 (00941)

中銀香港 (02388)

## 布局菲國博彩業 國際娛樂盈利看漲



財語陸 陳永陸

國際娛樂有限公司 (01009) 的主要業務已聚焦於菲律賓的酒店及博彩運營，其核心資產為位於馬尼拉灣的 LaVie Resort & Casino Manila。這間綜合度假村持有菲律賓娛樂及博彩公司 (PAGCOR) 發出的臨時賭場牌照。

國際娛樂業務發展的轉折點出現在2024年5月。當時國際娛樂接管並啟動 LaVie Resort & Casino Manila 的博彩運營，標誌著集團從較傳統的酒店業務，逐步轉向以綜合度假村及博彩為核心的菲律賓市場布局。進入2025年，公司進一步加大項目升級力度，簽署總值約25億菲律賓披索 (約

3.2億港元) 的建設合約，重點擴充博彩設施。這些升級措施旨在提升項目整體接待能力與收入潛力。同時，菲律賓博彩行業在近年呈現明顯增長態勢。根據 PAGCOR 數據，2024年菲律賓博彩業全年總收入 (GGR) 約3723億菲律賓披索 (約477億港元)。2025年博彩總收入繼續維持增長，達到3961億菲律賓披索 (約507億港元)。

### 半年收入大增逾71%

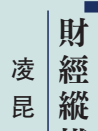
在這一行業背景下，國際娛樂的收入結構亦出現顯著變化。截至2025年12月止的六個月，公司收入達到4.59億元，較上一年度大幅增加71.5%，主要貢獻來自菲律賓賭場業務啟動後的博彩營運收入。

2026年，公司業務發展出現新進展。菲律賓線上博彩營運商 DigiPlus 先後認購國際娛樂兩批可換股票據，累計金額達16億元。此外，公司正與相關方就菲律賓線上博彩平台展開合作，探索將實體賭場業務與數字博彩領域結合的可能性。

整體而言，國際娛樂的業務發展歷程，反映了其從傳統酒店運營，逐步轉型為以菲律賓綜合度假村及博彩為核心的策略調整。這一轉型與菲律賓博彩行業近年受旅遊復甦及電子博彩帶動的增長趨勢相呼應。目前項目仍處於設施升級與業務爬坡階段，收入已因新業務貢獻而大幅上升，相信盈利能力將進一步改善及得到驗證。

(作者為獨立股評人)

## AI產品成中國出口新明星



財經縱橫 凌昆

中國5月外貿數據顯示了重要新趨勢，反映中國的產業發展尤其IT方面正進入新階段。5月外貿有雙位數增長勢頭持續強勁，帶來過千億美元順差，外需繼續支撐經濟增長。但這並非最重要事項，真正值得注意的是兩項結構性新趨勢：(一)對美國出口回復增長，繼4月升約11%後5月再升35%，扭轉了之前下跌格局，令1至5月跌幅收窄至2.7%。(二)AI產品成了出口新亮點，當中集成電路 (IC) 大升111%，自動數據處理器升66%，拉動出口升幅9.3個百分點，即出口約一半增量來自此兩項。

上述首項變化來自美國關稅下降，美國商家把握機會急進中國貨補倉。短期 (數月內) 或可持續增長，但長遠前景仍難料，因特朗普善變，或又再加強關稅。第二項變化意義更大，顯示中國出口在「新三件」外又出現新明星，而且這只是初露頭角，之後還可能會有更大發展。這證實了筆者之前預言：隨着中國科技水平及競爭力上升，出口新亮點會不斷出現，形成一浪推一浪格局。還須指出「新三件」並未消沉，在中東危機下還獲出口新動力，與新明星形成百舸爭流的局面。

在此新形势下更須檢視中國IT及AI產業發展情況，從而更可切實掌握相關產品的外貿狀況。重點之一是芯片產業。筆者過去已指出中國的中低端產品 (所謂 Legacy chips) 能力不差，且西方估計數年間有大發展，到2027年產量翻一番而超過

美日及歐盟總和，故擔心此關鍵市場會被中國壟斷。中國出口新明星的出現，顯示西方的擔心正開始成為現實。

中低端產品佔芯片市場九成多，直接影響眾多製造業產品及經濟民生，從宏觀角度看影響比高端產品更大。中國的戰略是高端產品仍在追趕先進的同時，先搶佔中低端市場，以奠定中國在芯片國際市場的基礎及主要供給者之一的角色。中國的產業及相關出口發展，從來是由低至高的漸進過程，相信AI包括芯片的發展亦將如此，沿先趕後超的軌跡前進。先由中低端入手既是基於實力的客觀選擇，也可先獲收益和佔領市場，為日後向高端延伸作基礎及踏腳石。目前許多產業包括車船、列車及風光水核等能源，均已完成了先趕後超的過程，還處過程中的尚有大客機、AI、微電子、生物科技等一批項目，預計未來五年將有重大突破。

### 高中低端芯片同時發力

在搶佔中低端市場的同時，中國同時在高端芯片開發上奮力邁進，且又兵分兩路。其一是從後沿路追趕，其二是繞道超前，兩者並行既可分擔風險，又可在未來會師後尋找適當的分工互動。具體情況容後再談。



▲中國的戰略是高端產品在追趕的同時，先搶佔中低端市場，以奠定在芯片市場的重要角色。

## 父親非提款機 教導孩子正確金錢觀



親子理財 關顯彬

每逢父親節，社會大眾多聚焦於子女如何饋贈禮物、製作手作以表孝心。身為長年推動財商教育，並將感恩、體諒與愛定為親情核心價值的教育

者，本人希望跳脫節日文章的制式框架，從華人家庭相處模式、兩代溝通現況切入，融合正確金錢觀，重新詮釋父親節的深層內涵。

華人家庭向來存有「嚴父慈母」的傳統格局，受傳統含蓄性格影響，多數父親不擅抒發內在情緒，鮮少與孩子進行深度心靈對話。長期之下，不少孩子對父親形成片面認知：眼中的父親只負責提供金錢、滿足各式需求，誤將父親當成無限的提款機、有求必應的依靠。坊間普遍存有一個誤區，認為父親節僅是子女單方向付出心意、履行孝道的機會。

然而親情本是雙向的。與其被動等待孩子示愛，父親更應把握父親節這個良機，放下威嚴的嚴父姿態，主

動拉近親子距離。

這段親子互動，亦是難得的財商身教時機。父親可循序引導孩子明白，金錢得之於辛勤勞動，家用、零用錢並非無限供應；讓孩子清楚父親並非萬能，同樣會面對難關與疲憊，從而培育體諒之心，摒棄肆意索取的心態。對孩子來說，能夠觸碰爸爸真實心情，代表褪去一味索取的稚氣，以懂事、關懷證明自身成長；對父親來說，願意敞開心扉、放下硬撐的防備，才得以讓孩子走進自己的世界。

父親節最無價的禮物從來非金錢物質，而是打破兩代心靈隔閡。當孩子真切體會父親的喜怒哀樂，把感恩、愛化為日常習慣，便是獻給生命中最重要之人最恆久動人的祝福。

**廣州市荔灣區人民政府華林街道辦事處關於修繕轄內部分房屋的公告**  
現有廣東省廣州市荔灣區華林街7號、小南園26號、裕芳巷6號、小南園2號、安良南15號、福余巷14號、冼家巷31號房屋存在牆體開裂、外立面脫落或坍塌等情況，具有重大安全隱患，嚴重威脅公共安全。  
根據《廣州市房屋使用安全管理條例》規定，房屋所有權人是房屋使用安全責任人；產權人下落不明、權屬不清的，由代管人或實際使用人承擔主體責任。房屋使用安全責任人負有房屋維修、隱患排除及危殆治理的法定責任。  
請上述房屋的房屋使用安全責任人於本通告送達之日起15日內，主動與屬地社區(光復社區：86-20-81883347或德星社區：86-20-81393193)聯繫，迅速組織開展房屋維修、加固等治理工作，徹底消除安全隱患。若房屋使用安全責任人逾期不履行義務造成事故或損失的，將依照《中華人民共和國刑法》《中華人民共和國治安管理處罰法》等法律法規規定，須承擔相應的民事、行政乃至刑事責任。  
如逾期未主動聯繫或未採取有效治理措施，我街道將依據相關規定採取緊急處置措施進行治理，所產生費用將向房屋安全責任人依法追償。  
廣州市荔灣區人民政府華林街道辦事處  
二〇二六年六月二十六日

**NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE 67 On Hollywood**  
Notice is hereby given that ALEXANDER, Genavieve Louise Dudley of Shop B, G/F, On Lok Mansion, 41 Hollywood Road, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of 67 On Hollywood situated at Shop B, G/F, On Lok Mansion, 41 Hollywood Road, H.K. to CABELLO, Constanza Elizabeth of Shop B, G/F, On Lok Mansion, 41 Hollywood Road, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 26 June, 2026

**申請酒牌轉讓公告 67 On Hollywood**  
現特通告：ALEXANDER, Genavieve Louise Dudley其地址為香港荷李活道41號安樂大樓地下B舖，現向酒牌局申請位於香港荷李活道41號安樂大樓地下B舖 67 On Hollywood酒牌轉讓給CABELLO, Constanza Elizabeth其地址為香港荷李活道41號安樂大樓地下B舖。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE THEI DINING SOCIETY**  
Notice is hereby given that CHAN Tak-po, Connie of Portion of 5/F, Technological and Higher Education Institute of Hong Kong (Chai Wan) Campus, 133 Shing Tai Road, Chai Wan, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of THEI DINING SOCIETY situated at Portion of 5/F, Technological and Higher Education Institute of Hong Kong (Chai Wan) Campus, 133 Shing Tai Road, Chai Wan, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 26 June, 2026

**申請會社酒牌續期公告 THEI DINING SOCIETY**  
現特通告：陳德保其地址為香港柴灣盛泰道133號香港高等科技教育學院(柴灣)5字樓部份，現向酒牌局申請位於香港柴灣盛泰道133號香港高等科技教育學院(柴灣)5字樓部份 THEI DINING SOCIETY 的會社酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CASA CUCINA**  
Notice is hereby given that CHEUNG CHING YU ANTHONY of Shops C & D, G/F, Riviera Mansion, 59-65 Paterson Street, Causeway Bay, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CASA CUCINA situated at Shops C & D, G/F, Riviera Mansion, 59-65 Paterson Street, Causeway Bay, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 26 June, 2026

**申請酒牌續期公告 CASA CUCINA**  
現特通告：張靜宇其地址為香港銅鑼灣百德新街59-65號海濱大廈地下C及D舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣百德新街59-65號海濱大廈地下C及D舖 CASA CUCINA 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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日

**申請酒牌續期公告 SPACE ASTRA**  
現特通告：梁日榮其地址為香港中環雲咸街60號中央廣場地下2號舖，現向酒牌局申請位於香港中環雲咸街60號中央廣場地下2號舖 SPACE ASTRA 的酒牌續期，其附加批註為酒吧和跳舞。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SPACE ASTRA**  
Notice is hereby given that Leung Yat Wing of Shop 2 G/F The Centrum 60 Wyndham Street Central H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SPACE ASTRA situated at Shop 2 G/F The Centrum 60 Wyndham Street Central H.K. with endorsement of bar and dancing. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 26-6-2026

**申請酒牌續期公告 THE33**  
現特通告：程嘉豪其地址為香港中環雲咸街33號5樓，現向酒牌局申請位於香港中環雲咸街33號5樓的THE33酒牌續期，其附加批註為酒吧。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THE33**  
Notice is hereby given that CHING KA HO of 5/F, No. 33 Wyndham Street, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THE33 situated at 5/F, No. 33 Wyndham Street, Central, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 26-6-2026

**申請新酒牌公告 HAN DINING**  
現特通告：郭載熾其地址為九龍旺角亞皆老街8號朗豪坊11樓30號舖，現向酒牌局申請位於九龍旺角亞皆老街8號朗豪坊11樓30號舖 HAN DINING 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，寄交九龍深水埗基達街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日

**申請新酒牌公告 利來花溪原湯牛肉米線**  
現特通告：彭莖其地址為新界上水新成路88號海禧華庭地下40號舖，現向酒牌局申請位於新界上水新成路88號海禧華庭地下40號舖 利來花溪原湯牛肉米線的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年6月26日