

# 資金出逃 美日韓半導體股高危

## 投資全方位 金針集

美日韓半導體股持續受壓，繼蘋果難抵記憶體價格大漲而被迫提高產品售價後，Facebook 母公司 Meta 投資策略突轉向更具商業收入模式的雲業務，令人憂慮目前強勁 AI 算力需求的持續性，高估值的日韓股市正面臨巨大調整壓力。

大衛

踏入下半年首個交易日，上半年表現異常風光的美國、日本、韓股市大走樣，遭遇猛烈拋售潮，例如上半年大升1倍的韓國股市，在7月開局失利，SK 海力士及三星電子股價急插水，其中SK 海力士在美國預託證券上市，對股價未產生沖喜作用，在港上市的南方海力士兩倍槓桿看好ETF (07709)，昨日股價一度跌逾20%。此外，即使三星電子季度經營利潤大增18倍，但昨日股價照跌



▲隨着SK海力士及三星電子等重磅股的股價急跌，韓國股市近日出現大幅調整。

逾7%。另外，日經指數在下半年開局亦不順，鏗依(前身東芝記憶體)股價單日曾跌幅高達13.5%。至於美國記憶體龍頭美光科技亦無運行，拖累美國

費城半導體指數從歷史高位跌逾10%。顯而易見，醒目資金大舉從美日韓半導體股出逃。

事實上，近期美日韓半導體股接連有多項利淡消息，引發不尋常拋售壓力，一是蘋果面對銷量下降，亦要大幅提高售價，反映記憶體、存儲芯片蠶食利潤；蘋果已要求當局批准購買中國生產記憶體，令中國半導體企業有望增加市場份額。消息一出，美日韓半導體股應聲下跌。

### 加息壓力增 科技股調整加速

二是Meta投資策略轉向更具商業收入前景的雲業務，意味着放棄瘋狂燒錢、巨額資金購買先進芯片及投入AI大模型。此舉動釋放兩大信號，目前強勁算力可持續性成疑，以及科技巨企更加看重AI商業收入模式及算力利用率，引發算力過剩的疑慮，令年內狂升數倍的記憶體、存儲芯片股瀆壓沉重。

三是美日韓通脹升溫，加息壓力增，對利率走勢較為敏感的科技股最不利，尤其是日圓兌美元跌至62.7的40年低位，進一步增加日本央行攔圍匯、抗通脹的壓力，當心日圓套息交易拆息，高估值的日韓科技股將首當其衝。

值得注意的是，今年上半年美國七大科技巨頭(M7，即蘋果、微軟、英偉達、亞馬遜、特斯拉、谷歌母企Alphabet、Meta)的股價表現令人失望，M7股份相關指數在上半年逆市下跌3.1%，跑輸同期上升8.7%的標普500指數，單是今年6月，M7股份指數急挫10%，市值蒸發2.3萬億美元。

眾所周知，近年美股狂升，最大功臣是科技股，現在美國七大科技巨頭走弱，預示華爾街股市盛宴已到了尾聲，投資者要做好美股崩跌的風險管理，與美股亦步亦趨的日韓股市相信也無運行，隨時逆轉向下。

### 心水股

騰訊控股 (00700)

海信家電 (00921)

華虹宏力 (01347)

## 港股呈先低後高 本月料見24753

沈金

頭牌手記

連升三日的港股，昨日按下「暫停鍵」，恒指輕微低開後即反覆下行，雖然有騰訊(00700)大演功架，上演連環掃貨的遊戲，但其他股份並不追隨，出現普跌現象。恒指昨日收市報23496點，跌119點或0.51%。全日總成交3197億元，較上日多50億元。

### 國泰海通：騰訊目標619元

騰訊毫無疑問是昨日的焦點股。甫開市即漲7元，最高見479.8元，升6.15%，其後回吐壓力增大，股價反覆回軟，收市報461.2元，升幅收窄至2%，成交額259億元。入市消息有國泰海通證券出研報，以18倍市盈率計，目標價為619元。

20隻熱門股的升降比率為：升者5隻，跌者15隻。上升股包括智譜(02513)、美團(03690)、騰訊、華虹宏力(01347)、聯想(00992)。下跌股有兩隻韓國股，挫13%至15%，反映韓國股市的急劇波動。此外，重跌股還有快手(01024)，跌12%，原因料與騰訊減持有關。

經昨日下跌後，起碼證明兩點。一是恒指24000點關不可能一衝即越，而23800至23900區間阻力確實存在。二是大市傾向於升後回調，鞏固再進，而非一口氣衝高，因為這樣會更符合穩健元素。加上昨日內地股市也全面報跌，同處整固期，故港股緩一緩，歇一歇，是合理走勢。

7月港股已過了4個交易日，暫時的走勢是先低後高，低點為22953，

料是本月的一個低位，若以此推算波幅，按每月高位指數差距1500至1800點計，則上述低點對應的高位將是24453至24753。

反過來，若昨日的23800已是本月高點，則向下的低位有可能見22320-22020。何去何從，日內會有答案。個人是好友底，仍相信經過5月和6月的整固後，大市在7月應有扭轉局面的機會。「七翻身」的幾率比「七連跌」為大。不過，由於肯入市的資金有待增強，故大市只能反覆推進，而乏大漲條件。

新股上市必炒高的熱潮已降溫。昨日有一隻新股上市首日即破上市價，收市較招股價低39%，予言目申購者狠狠打了一棍，亦上了很破費的一課。

## 海信出海利業績 股價挑戰27.48元

贊華

板塊尋寶

美加墨世界盃已進入白熱化階段，內地三大贊助商之一海信家電(00921)商標價值浮現，加上歐洲熱浪令空調渴市，估值看高一線，況且股價急升後下調，不妨考慮趁低吸納，反彈目標挑戰前高位27.48元。

海信主要從事電視機、冰箱、家用空調、中央空調、冷櫃、洗衣機、廚房電器等產品，以及模具、汽車空調壓縮機與綜合熱管理系統的研發、製造和營銷業務，並提供圍繞家電智慧化升級為核心的全場景智慧家庭解決方案。

### VAR技術於世界盃應用

據報，海信已連續三屆亮相世界盃，本屆賽事更身兼「雙重身份」，既是賽事全球官方贊助商，亦是世界盃VAR顯示技術官方合作夥伴。賽事期

間，海信RGB-MiniLED電視入駐視頻裁判中心，助力視頻裁判的精準判決。這不僅標誌著全球頂級體育賽事對中國引領的RGB-MiniLED技術的高度認可和信任，更凸顯中國科技力量在「世界考場」的地位。

業績方面，海信去年度營收879.28億元(人民幣，下同)，按年減少5.2%；純利31.87億元，按年下跌4.8%；每股盈利2.33元。至於今年首季度，營收約230.6億元，按年減少7.16%；純利10.35億元，按年下跌8.22%，每股收益76分。

一直以來，海信致力優化供應鏈管理，改善產品和渠道結構，以提升運營效率，實現經營突破。另外，加強海外經營精细化管理，堅定自主品牌戰略，強化內外銷資源協同。近年大力拓展智能電視，出貨總量位居全國前列，尤其是「出海」策略奏效，相信業績具恢復增長能力。

## 經濟轉弱 歐元呈現利淡信號

能言匯說

歐元區當前正面臨經濟低增長但通脹回暖的困境。美伊戰爭引發的全球能源價格飆升，對高度依賴能源進口的歐元區經濟造成沉重打擊。歐元區第一季GDP按季下滑0.2%，前值為增0.1%，按年增長由上季的0.8%驟降至0.3%。不過，歐元區5月通脹攀升至3.2%，核心通脹亦按年上升2.6%，超過歐洲央行的2%目標。另外，歐洲央行下調今明兩

年的經濟增長預期，同時把2026年的通脹預期由2.6%上調至3%，2027年則由2%上調至2.3%。

受美元近期反彈影響，歐元兌美元表現不佳，一度低見1.1325，執筆之時暫時升返1.143水平整固。我們認為，歐元短期走勢或持續偏淡。首先，歐美兩間央行利差或持續拉闊，儘管歐洲央行加息，但美聯儲在抗通脹的政策上同樣展現鷹派立場，與歐元區經濟出現衰退跡象相比，美國經

濟相對強韌，美聯儲加息的空間亦比歐洲央行大，不排除使美歐利差持續擴大，資金流向美元資產。同時，歐洲進口能源成本激增導致其貿易條件急劇惡化，基本面全面承壓。

技術面來看，歐元兌美元日線圖50天線已下穿250天線形成「死亡交叉」之利淡信號，不排除再度下試年內低位。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

## 瑞銀料美息年內維持不變

利率展望

美聯儲主席沃什表明無意對利率走勢提供前瞻指引，市場意見有所分化。瑞銀財富管理亞太區首席投資總監及投資總監辦公室主管陳敏蘭表示，預期美聯儲

年內較大機會保持息口不變，明年更可能掉頭減息。

陳敏蘭在「2026瑞銀年中展望」活動上指出，市場現時對於美聯儲息口走勢的觀點「偏鷹」。她認為要符合加息的門檻相當高，而現時美國勞工市場未有過熱跡象，油價在3個月內也下跌大約40%，美聯儲有空間按兵不動。不過，她不忘指出，瑞銀的觀點與市場相比算是「偏鴿」。

展望2026年下半年投資市場，瑞銀對股票市場保持正面觀點，認為牛市上升動力仍在，以標普500指數為例，至2027年中料見8200點。

### 下調對AI板塊配置

陳敏蘭表示，人工智能(AI)仍是重要的投資主題，惟基於風險與回報的整體平衡考慮，該行近期在全球AI投資組合中，已下調芯片及硬件股的超配水平，並增持數據中心、電網及支付系統等防守性較佳的板塊。



▲陳敏蘭(左)認為，美聯儲有空間按兵不動。

## AI板塊回落 互聯網龍頭吸引力增

谷運通

股海一粟

近期AI板塊急速回落，是不是意味着大資金準備換跑道，買入上半年已深度調整的互聯網龍頭？畢竟，與恒指相比，科指回調更深，從去年10月高位計，科指已回調33%，僅次於2021至2022年的跌浪(持續20個月，回調約75%)，與2023年初至

2024年初的回調則較接近(持續12個月，回調約36%)。

雖然AI板塊短期波動會提高低估值港股的吸引力，但這能否令大市進入升浪，還要視乎基本面的見底回升。中金認為，港股要進入更持續和長久的反彈，需要一些條件，比如整體消費大盤的好轉和政策傾斜，再現「924時刻」；要麼就是國產AI模型系

統性突破，再現「DeepSeek時刻」。

根據公開資料，去年底今年初大規模發行的新股，以今年三季度解禁最為集中：7月2976.65億元，8月780.94億元，9月4767.23億元，合計超8500億元。大規模解禁不僅增加市場供給壓力，也對相關個股估值產生衝擊，這可能是港股進入第三季所面對的第一個考驗。

### 申請酒牌續期公告 NEW 18

現特通告：唐君如其地址為九龍長樂街18號18廣場14-16字樓，現向酒牌局申請位於九龍長樂街18號18廣場14-16字樓NEW 18的酒牌續期，\*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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月8日  
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NEW 18

Notice is hereby given that Tong Kwan Yu of 14-16/F, Place 18, 18 Cheong Lok Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of NEW 18 situated at 14-16/F, Place 18, 18 Cheong Lok Street, Kowloon. \*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, 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: 8-7-2026

### 申請酒牌續期公告 Carnegies

現特通告：GURUNG, Ganga Devi 其地址為香港灣仔駱克道53-55號地下，現向酒牌局申請位於香港灣仔駱克道53-55號地下Carnegies的酒牌續期，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7月8日  
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Carnegies

Notice is hereby given that GURUNG, Ganga Devi of G/F., 53-55 LOCKHART RD., WAN CHAI, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Carnegies situated at G/F., 53-55 LOCKHART RD., WAN CHAI, 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: 8-7-2026

### 申請新酒牌公告 PEPPER LUNCH

現特通告：陳立威其地址為九龍九龍灣宏照道38號MEGABOX 10層3號單位，現向酒牌局申請位於九龍九龍灣宏照道38號MEGABOX 10層3號單位PEPPER LUNCH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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月8日

### 申請新酒牌公告 意粉屋

現特通告：鍾詠謙其地址為九龍尖沙咀北京道57號1樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀北京道57號1樓意粉屋的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月8日

### 申請新酒牌公告 Pepper Lunch

現特通告：范玉珍其地址為新界葵涌興芳路223號新都會廣場2層275至276號舖，現向酒牌局申請位於新界葵涌興芳路223號新都會廣場2層275至276號舖Pepper Lunch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7月8日

### 申請新酒牌公告 BOTHIE

現特通告：孫佩希其地址為香港灣仔堅尼地道15號合和商場地下G9舖及舖前露天座位(A)、(B)及(C)，現向酒牌局申請位於香港灣仔堅尼地道15號合和商場地下G9舖及舖前露天座位(A)、(B)及(C) BOTHIE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7月8日

### 申請新酒牌公告 Pepper Lunch

現特通告：溫曼諾其地址為新界天水圍天恩路12-18號富嘉湖第二期1樓118號舖，現向酒牌局申請位於新界天水圍天恩路12-18號富嘉湖第二期1樓118號舖Pepper Lunch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7月8日

### 申請新酒牌公告 Sip & Chill

現特通告：李孟希其地址為香港西營盤水街2-2C號嘉安大廈地下A1舖，現向酒牌局申請位於香港西營盤水街2-2C號嘉安大廈地下A1舖Sip & Chill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7月8日

### 申請新酒牌公告 THAI GRILL

現特通告：陳潤全其地址為新界屯門青葵徑7號華興大廈地下D舖，現向酒牌局申請位於新界屯門青葵徑7號華興大廈地下D舖THAI GRILL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7月8日

### 申請新酒牌公告 THAI GRILL

現特通告：陳潤全其地址為新界屯門青葵徑7號華興大廈地下D舖，現向酒牌局申請位於新界屯門青葵徑7號華興大廈地下D舖THAI GRILL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7月8日