

投資全方位

金針集

中國經濟基本面良好，支持人民幣匯價企穩，令中國股債資產在全球更具吸引力。國家財政部早前在港發行60億元人民幣綠色主權債券，錄得逾9倍的超額認購，國債搶手，與美國、日本國債標售出

現冷淡銷情成強烈對比。

大衛

今年首季中國經濟增長5%，優於預期，在人工智能技術應用擴大，推動產業升級轉型，加上創科發展強勁，科技企業全力加快應用開發和成果轉化，例如華為的「韜定律」芯片製造技術，有利半導體新興產業釋放更大增長動能，預期中國經濟繼續穩中向好，對人民幣匯價提供強而有力的支撐。

由於中國經濟在中東地緣政治緊張局勢、國際能源價格急升之下依然有不俗表現，利好人民幣匯價表現，吸引更多國際資金流入中國股債。人民幣

人民幣企穩 利好中國股債



◀人民幣匯價走強，反映全球加碼投資人民幣資產，分享中國經濟增長紅利。

貨幣升幅約5%，有望創20年來最佳年度表現。換言之，買入中國金融資產，將賺價又賺匯，呈現雙重回報。

外資加倉A股 料賺價又賺匯

近期流入人民幣股債資金持續增加，截至去年底止，境外投資者持有A股總值近3.7萬億人民幣，今年年底外資持有A股總值有望達4.3至4.5萬億人民幣，創新紀錄。今年首季，境外合格投資者(QFII)持A股價值自去年底的1846.5億元人民幣升至2212億元人民幣，季度增幅19.7%，可見外資真金白銀買貨，看好中國前景。

中國國債在全球債市下跌之中逆市上升，國家財政部在港發行60億人民幣綠色債券，超購9倍，與美、日國債冷淡反應形成強烈對比。數據顯示，今年5月底止境外機構持在岸人民幣債券達3.21萬億元。人民幣匯價走強，反映全球加碼投資人民幣資產，分享中國經濟增長紅利。

心水股

騰訊 (00700)

阿里巴巴 (09988)

中銀香港 (02388)

恒指 24000 點已成支持位

沈金

頭牌手記

上周股市三升二跌，恒指收報24175點，較前周升825點，是連續第二周上揚，兩周共漲1504點。之前恒指曾連跌七周，這兩周反彈，收回跌幅40%，成績算不錯。

上周大市回升的過程，仍然面對不少艱難險阻。人工智能大模型、算力、半導體軟件及硬件各有各精彩，也各有各波動。很多股份常大上大落，這既考驗持貨人的定力和韌性，也告訴參與這場「遊戲」的人士關乎此類處成長階段的前景，但在研發時卻需要不斷投入資金，迄今為止，大部分還未實現收支平

衡，更多處於虧蝕狀態，但業務卻不斷開拓，所繪藍圖愈加美麗，於是吸引了「各路英雄」參與炒賣，但因為沒有盈利，不必計算數據。總之有資金吸入就升，資金抽走就跌。參與者要講眼明手快，還得加點運氣，否則隨時會中伏。現時，大量資金都集中炒賣這類產品，是否「貨真價實」，抑或「空歡喜」一場，唯一能驗證的就是公司業績。

對穩重的投資者來講，如果不習慣太波動的炒賣，不建議在這個時候加入。如果要參與，又或有得選擇的話，最好是選有業績的股份，避開一些「不明物體」，以免誤傷。鑒於新的炒股模式已形成「體系」，我們已無法改變現

實，但懂得風險所在，應避即避，這是真正投資者的本能，不知大家有沒有感覺到：雖然這一回合大市回升，但風險卻並不比下跌時低。

回說大市，上周的升降韻律是梅花間竹的一日升一日跌，顯示已恢復「慢牛」形態。現時，24000要守是共識，若退一步，23800亦不容有失。往上看，24500-24900是阻力區，有待克服。本欄對後市是抱有希望的，所以建議每逢跌市將視作伺機低吸的機會。下半年投資以中概股和科技股並重，可留意：騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、中銀香港（02388）、港交所（00388）、建設銀行（00939）。

引導資本流向產業 促進經濟

會長視角

陳志華

2026年上半年，香港新股市場異常火熱：87宗IPO集資2102億元，較去年同期幾近翻倍，日均成交近3190億元。然而，茶餐廳加價、街市物價高企、薪資停滯，普羅大眾不禁追問：熱錢洪流為何與自己的荷包無關？作為市場參與者，我認為必須正視資本繁榮與生活質感之間的結構性斷層。

IPO集資本質是企業向公眾售股換取發展資金，二千多億直接落入上市公司庫房，用於購置設備、研發或還債，絕非向市民派發紅利。資金流向高度集中：截至五月底，人工智能相關新股集資佔比達55%，排隊申請中四分之一屬科技企業、五分之一屬高端製造。這些產業資本密集、人手精簡，一間AI公司融資數十億元，主要投入晶片和數據中心，聘用的工程師遠少於同等規模的連鎖餐飲集團。換言之，錢流進的行業與多數港人就業的服務、零售、物流領域並非同一河道。

收窄宏觀熱微觀冷

散戶常幻想「逢抽必中、逢中必贏」，現實卻殘酷。據報道，自2025年初以來約179宗新上市，近一半股價在過去三個月錄得跌幅；部分股份納入互聯互通前被炒高逾3倍，其後大幅回調，個別跌幅超過五成。集資暢旺從不保證股價向

上，中籤率越低、市場越狂熱，上市後波動更大，蝕本風險不容忽視。抽新股需本金、時機與紀律，絕非人人可輕易分一杯羹。

宏觀層面，首季GDP實質增長5.9%，失業率卻微升至3.7%，總就業人數減少約8700人。資本市場火熱未轉化為勞動市場擴張，因集資行業吸納就業有限。零售額回升集中於網上銷售，且消費者格價成風，街市物價依然高企，實際購買力未見改善。「宏觀熱、微觀冷」正是現實寫照。

資本市場周期與生活成本變動本質上各行其道。企業集資、股價波動屬金融邏輯；工資、就業、物價則受勞動供需、租金及供應鏈等長期因素左右。今次IPO熱潮由AI與高端製造驅動，財富效應暫未擴散至普羅階層，市民感覺「得個睇字」絕非錯覺。

筆者樂見香港集資平台重拾競爭力，但必須提醒：集資額破紀錄不等於個股必升，更不等於成果公平共享。散戶宜認清風險，切勿盲抽；政策制定者亦應引導資本流向多元產業，創造優質就業，縮短金融繁榮與民生改善之間的時間差。資本喧囂終須回歸生活靜默。下次再見IPO標題，不妨冷靜分層：企業、投資者、就業、自身荷包，如此方能在浪潮中保持清醒。香港的韌性，正源於這份務實精神。

（作者為香港證券及期貨專業總會會長）

SpaceX創上市新低兩大原因

李靈修

財經分析

被納入納斯達克100後，SpaceX股價連連走低，上市不足一個月股價已經破發。最終不幸被筆者言中。目前來看，公司發展正受到兩大利空因素制約，在未來將考驗創始人馬斯克的應變能力。

上周中國長征十號乙運載火箭升空並成功回收，標誌着中國成為全球第二個掌握大運力可回收火箭技術的國家，打破了SpaceX在該領域的壟斷地位。美國投資者尤為擔心的是，中國很快會將商業航天成本極限拉低，SpaceX面臨着顯而易見的内捲壓力。

另一項挑戰則更加棘手。美國法院上周收到一項訴訟，由於在未取得所需許可的情況下運營，SpaceX被要求立即關閉旗下Colossus 2數據中心的燃氣發電機。媒體預計法院很可能會下令在獲得許可之前關閉這些渦輪機，這無疑會危及到SpaceX與Anthropic簽訂的450億美元算力合同。

SpaceX的AI基建困境並非孤立。美國眾多數據中心專案都遭遇到當地居民的反對，並且已被吸納進「NIMBY」社會抗議運動的範疇。去年Google在印第安納州的提案，涉及468英畝農田的巨型數據中心，因為當地居民抗議的呼

聲高漲，使得市議會中跨黨派議員一致反對，導致Google在投票前撤回提案。

此外，全美目前至少69個地方政府正式頒布了針對數據中心的暫停建設令。如西雅圖（亞馬遜與微軟總部所在）於6月通過了為期一年的數據中心建設禁令，直接導致5個推進中的專案停擺。緬因州議會則差點通過了全美首個「州級數據中心全面禁令」，雖然最終被州長出於個別特殊專案考量而否決，還是取消了數據中心的州級稅收優惠。

一旦這股「反數據中心浪潮」在美國持續擴大，對於資本市場的衝擊不容小覷。

存儲需求大 板塊回調料屬短暫

譚曠明

拔萃觀點

上周港股延續此前的反彈勢頭，恒指全周升825點，全周成交額1.73萬億，流動性維持在高位。

AI主題依然是當下資本市場關注的焦點。在前期巨大的漲幅後，AI硬體近期有所回調，三星業績強勁，股價不升反跌。高漲的樂觀情緒背後是完美預期定價，任何一點瑕疵都可能被放大解讀，AI硬體板塊集體遭遇回調。SK海力士於上周五在美股上市，頂住壓力最終首日收漲12.7%，CEO放話全球存儲產業將在2027年面臨史上最嚴重的供應短缺，即使到2030年後仍供不應求。AI需求正強化存儲行業的

長期成長屬性，階段性回調不改其長期邏輯。儲能板塊同樣遭遇回調壓力，當前儲能行業在各個環節均面臨挑戰：上游材料玩家頻頻跨界，供給側迅速擴張；中游電芯和系統集成廠商「內捲」嚴重，產品同質化背景下利潤普遍被壓縮；政策變化後，下游應用則從「強制配儲」轉向「市場化收益」。行業正進入新一輪洗牌，龍頭公司有望繼續保持優勢，最終穿越周期。長期看，隨著新能源消納、電力市場化改革及電網靈活性需求提升，儲能的滲透空間仍然可觀。

（作者為拔萃資本集團高級副總裁，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

申請酒牌續期及修訂公告 SINBAD COFFEE ROASTERS

現特通告：何居樂其地址為香港跑馬地黃泥涌道31號地舖，現向酒牌局申請位於香港跑馬地黃泥涌道31號地舖SINBAD COFFEE ROASTERS的酒牌續期並作出以下修訂：在領有酒牌處所加入新的部分至地址更改為香港跑馬地黃泥涌道31號地下及地下前部的露天座位。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月13日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE SINBAD COFFEE ROASTERS

Notice is hereby given that HO, Kay Lock Carole of Shop on the G/F of No. 31 Wong Nai Chung Road, Happy Valley, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SINBAD COFFEE ROASTERS situated at Shop on the G/F of No. 31 Wong Nai Chung Road, Happy Valley, Hong Kong and the following amendment(s): Addition of a new portion to the licensed premises with change of shop address to SHOP ON THE G/F AND THE OUTSIDE SEATING ACCOMMODATION IN FRONT OF G/F, NO. 31 WONG NAI CHUNG ROAD, HAPPY VALLEY, HONG KONG. 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: 13-7-2026

申請新酒牌公告 榕記陳皮燒鵝

現特通告：蔡念洪其地址為新界元朗西菁街10號好順泰大廈地下3, 24, 30號舖及2, 12, 18號舖部份，現向酒牌局申請位於新界元朗西菁街10號好順泰大廈地下3, 24, 30號舖及2, 12, 18號舖部份榕記陳皮燒鵝的新酒牌。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號大樓綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月13日

申請新酒牌公告 甜記餃子

現特通告：何芷慧其地址為香港太古城太古城道16號星輝臺智星閣地下G1016-1017號舖，現向酒牌局申請位於香港太古城太古城道16號星輝臺智星閣地下G1016-1017號舖甜記餃子的新酒牌。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月13日

申請新酒牌公告 HAMA-SUSHI

現特通告：莫兆聰其地址為九龍深水埗欽州街37K號西九龍中心4樓401號舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗欽州街37K號西九龍中心4樓401號舖 HAMA-SUSHI 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7月13日

申請新酒牌公告 香畔

現特通告：梁臻元其地址為香港上環皇后大道中340號華泰國際大廈G2樓1及4號舖，現向酒牌局申請位於香港上環皇后大道中340號華泰國際大廈G2樓1及4號舖 香畔的新酒牌。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月13日

申請新酒牌公告 鳥貴族

現特通告：朱嘉恩其地址為九龍尖沙咀堪富利士道12號宏貿發展大廈1樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀堪富利士道12號宏貿發展大廈1樓鳥貴族的新酒牌。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7月13日

申請新酒牌公告 野田珈琲生豆專門店+焙煎

現特通告：胡家豪其地址為香港灣仔軒尼詩道314-324號W SQUARE地下B舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔軒尼詩道314-324號W SQUARE地下B舖野田珈琲生豆專門店+焙煎的新酒牌。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月13日

香港特別行政區 區域法院 婚姻訴訟

2025年第9121號

葉秋玲 呈請人

吳偉佳 答辯人

通告

茲有經修訂的離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人吳偉佳離婚。答辯人地址不詳，現可向香港灣仔道十二號灣仔政府大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取經修訂的離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡，法院可在其缺席下聆訊本案。

司法常務官
(本通告將於本港刊行之中文報章大公报刊登一天)