

投資全方位

金針集

中國自主研製超級電腦「靈晟」算力排名全球第一，科技突飛猛進，為經濟注入更大發展動力。事實上，全球經濟與投資增長步伐放緩，今年5月外國在華投資卻轉跌為升，實現5.9%同比增幅，反映外資加碼投資中國。

近期美國、日本、韓國股市高位回落，似乎好消息出盡，韓國SK海力士在美國ADR上市，集資近300億美元，是歷來第二大IPO，僅次於SpaceX，用於擴大記憶體、存儲芯片產業，可惜投資者趁好消息獲利回吐，導致股價大幅調整。美日韓半導體、科技股透過大增投資、擴大產能，以推動股價上升的模式，看來已不可持續下去。

FDI止跌回升 5月大增5.9%

由於中國首季經濟表現優於預期，加上科技創



恒指守住二萬四 有力再上闖

沈金頭牌手記

港股昨日出現好淡埋身肉搏的場面，先是淡友發難，戰穿恒指24000點關，低見23902點，跌311點。接着好友反攻，吃去低價沽盤，將恒指又推高至24400點之上，高見24436，反升223點，即高低波動534點。收市報24340點，升127點或0.52%，是第三日連捷，三日共漲310點。全日總成交3129億元，較上日多34億元。

中東戰雲再起，國際油價飆升，成為港股反覆上落的原因。人工智能相關股份繼續玩「過山車」，陣升陣降，真的是少點心血也受不了，高低價上落逾一成，閒事矣！對這種博弈模式，真正投資者都感到不習慣，也認為確實如同賭博一樣。內地已為此要求逾二十家大波動的上市公司出告示，說明情況，不少公司都分析了波動的原因，講出真話。對此，我認為值得

AI板塊震盪料持續 互聯網龍頭估值修復

谷運通股海一粟

昨日韓國監管層宣布救市，刺激韓股由超跌5%變倒升1%，並帶攜港股「V」型反轉。韓股作為這一輪AI存儲超級周期的風暴眼，其一舉一動牽引亞太股市。本輪的高位殺跌，韓股最多時跌了將近3000點，最大跌幅接近30%，借收市來一波反彈正常不過。港股周二所見，近期近腰折的存儲、光纖龍頭，回升近一成。但反彈能否持續，外圍要看存儲周期見頂論能否證偽，而A股和港股則更看重半導體自主化的進展。

對於存儲超級周期是否見頂，現時主流的意見以否定較眾，主要的依據是AI基建巨大的資本開支不會枯竭，因主要科技企業在AI業務上已找到突破口，並能夠產生足夠的現金流，來支持資本開支的不斷加碼。市場近期的大幅波動，則是反映了對見頂論的心理憂慮。7、8月是業績公布



新發展勢頭強勁，外國在華投資明顯增加。雖然今年首五個月中國實際使用外資（FDI）金額為3272億元人民幣，按年下跌8.6%，但單計5月，實際使用外資金額按年由跌轉升，實現5.9%增幅。

中國自主研製、使用國產芯片的超級電腦「靈晟」，成為全球超級電腦算力排名第一位，是繼2017年「神威·太湖之光」後，中國超級電腦再次奪冠，展現科技自強自立的能力。



◀中國半導體產業迅速崛起，吸引外資吸納相關板塊股份。

韓股熔斷 港股成避風港

政經才情

周一韓國KOSPI再度熔斷，收市勁挫8.95%至6807點，跌穿7000大關。三星電子和SK海力士等半導體龍頭錄得歷史性跌幅。最致命的是，韓國股民賭性極強，普遍加上巨大槓桿，股價崩場時殺傷力特別大，據報斬倉數目破了紀錄。這正好印證筆者一直以來的判斷：這種賭場，坐莊的永遠贏，散戶難逃一輪。

低迷已久的香港股市，近一個月反而成了全球表現最穩的市場之一。背後最核心的邏輯是資金避風港效應：環球遊資在動盪中尋找落腳點，港股低估值、高股息、監管透明，吸引力凸顯，表現甚至比A股更強。這種穩，不是靠炒作撐起來的，而是靠真金白銀的配置需求。

A股方面，資金方向與場內投資者對前景的看法十分分歧，甚至矛盾，頻繁的上上落落慢慢形成區間震盪交易。短期看，大盤應該在3900至4050點之間劇烈波動，不宜有過高期望。

美元指數出現轉向跡象。最近在101.5遇阻後輾轉回落到

101.1水準。更值得注意的是，一些西方國家加息，與美國較勁，變相在挖強美元的牆角。若強美元趨勢真的改變，流向美國的全球熱錢暫緩甚至逆轉，對其他資產價格，尤其是黃金和石油，會有莫大影響。筆者認為，金價在4000美元是可以一守的，皆因全球央行仍在密密吸納黃金。

適度減持美股倉位

美股各指數亦呈現小圓頂狀態。美國已走在前往中期選舉的路上，各派人物為自身利益發放的言論會愈來愈多。以目前形勢看，股票市場未必是各派最大的利益公約數，所以筆者建議適度減持美股倉位。

中東美伊戰事好像進入新階段。周末雙方再度交火，霍爾木茲海峽局勢緊張，隨時可能比前兩個月打得更激烈。大家要盯緊大宗商品價格的浮動，布蘭特油價昨已彈至86美元。總的來說，通脹已是不可否認的趨勢，做好資產配置，對息口上升的對沖措施和保持強現金流的投資者，才能長玩長有。

(微博：有容載道)

經濟數據造好 紐元上望0.59

能言匯說

中東地緣政治局勢轉趨緊張，美軍開始對伊朗發動新一輪打擊。除此之外，特朗普將對經由霍爾木茲海峽運輸的所有貨物按20%比例收取補償，美軍稱本次封鎖行動將覆蓋伊朗的所有港口、石油碼頭及沿海地區，而按當前油價計算，20%的收費比例意味着一艘滿載的超大型油輪需支付超出約3000萬美元。這遠高於之前外媒所稱伊朗收取的最高約200萬美元通行費。特朗普的發言加劇了美伊兩國之間圍繞霍爾木茲海峽通行的矛盾，美匯指數執掌之時再度重返101水平整固。

今年料有再加息空間

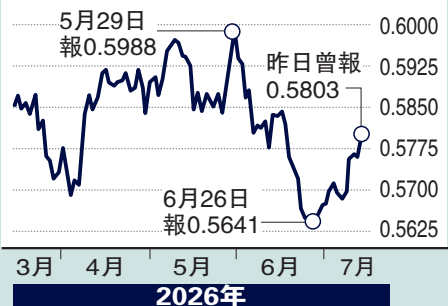
新西蘭聯儲銀行上周議息會議，宣布加息0.25厘，符合市場預期。央行現金利率升至2.5厘，是三年來首次加息。會後聲明暗示通脹仍高於目標水平，經濟活動預計走強，可能需要進一步加息。新西蘭今年第一季通脹按年上升3.1%，高於市場預期，並維持在一年半來的高位，按季則上升0.9%。同時新西蘭第一季經濟增長亦優於市場預期及前值，按年上升1.5%，按季增0.8%。數

據或令市場揣測新西蘭今年仍有加息空間。央行官員預計紐國通脹在第二季達到3.9%峰值，並在明年中回落至目標區間。

除此之外，新西蘭6月製造業活動大幅升溫，訂單、銷售及企業信心均出現改善。數據顯示，新西蘭銀行BusinessNZ製造業指數（PMI）6月升至59.7，創下2021年7月以來最高，亦遠高於前值修訂後的51.3，顯示製造業擴張動能大幅增強，經濟亦較市場預期的更具韌性。紐儲行議息次數較其他主要央行少，彭博利率期貨顯示，交易員預計紐儲行下半年將持續加息，下次議息會議加息0.25厘的概率已超出八成。執筆之時紐元已升返0.578水平整固，若能守穩該水平，下一目標價則為0.585至0.59水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

紐元兌美元



申請酒牌續期公告

海麗閣海鮮酒家

現特通告：楊克燦其地址為九龍深水埗東京街12號麗閣邨麗閣商場麗閣樓地下1 & 1A號舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗東京街12號麗閣邨麗閣商場麗閣樓地下1 & 1A號舖海麗閣海鮮酒家的酒牌續期。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7月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
HOI LAI KOK CUISINE

Notice is hereby given that Yeung Huk Chan of SHOP NOS. 1 & 1A, G/F, LAI LAN HOUSE, LAI KOK COMMERCIAL COMPLEX, LAI KOK ESTATE, 12 TONKIN STREET, SHAM SHUI PO, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of HOI LAI KOK CUISINE situated at SHOP NOS. 1 & 1A, G/F, LAI LAN HOUSE, LAI KOK COMMERCIAL COMPLEX, LAI KOK ESTATE, 12 TONKIN STREET, SHAM SHUI PO, 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: 15-7-2026



申請新酒牌公告

GUTTI

現特通告：DIAZ, Gustavo Adrian其地址為香港長洲新興海傍街47號地下，現向酒牌局申請位於香港長洲新興海傍街47號地下 GUTTI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字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月15日

理文績佳 短線目標3.8元

板塊尋寶

美伊戰火重燃，大市反覆靠穩，近期紙業板塊隨市況波動，理文造紙（02314）估值偏低，後市看高一線，況且技術走勢呈現觸底反彈，並重越多條主要移動平均線，不妨考慮趁低吸納。

去年度，理文營業額266.42億元，按年上升2.5%；純利19.41億元，按年增長47.9%；每股盈利45.2仙，末期息倍增至每股派9.3仙，連同中期息全年共派15.9仙，派息比率提升至35.2%。

據悉，造紙行業自上月起延續「停機+提價」組合拳，箱板瓦楞紙淡季逆勢大漲，多家企業陸續提價每噸50至200元人民幣不等，提價範圍和幅度為近三年淡季罕見。其中，瓦楞原紙價格較4月低點上漲約11%，而銅版紙、雙膠紙及白卡紙系列亦同步上調。由於龍頭企業協同大規模停機檢修收縮供給，進一步改善供需關係，為紙價上漲提供強力支持。美銀估計短期內紙價將繼續上漲，加上下半年需求逐步改善，相信紙企利潤率有望進一步提升。美銀將理文2026至2028財年盈利預測分別上調10%、6%及7%，目標價由3.2元上調至3.8元。理文預測市盈率約7倍，市賬率僅0.47倍，股息率近4.8厘，基本因素較同業更勝一籌。