

投資全方位

金針集

踏入下半年，港股表現回勇，恒指7月至今升近10%，資金回流大型中資科企，快時尚電商SHEIN（希音）及百度旗下崑崙芯將在港上市，有望帶動阿里巴巴資產估值進一步提升，支持恒指反覆回升。

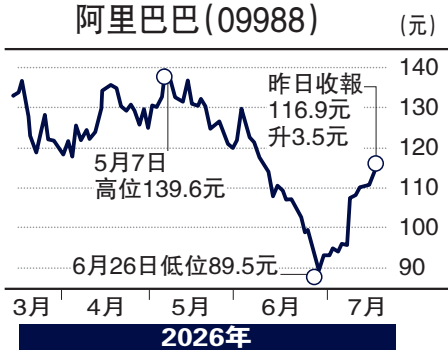
大衛

雖然中東局勢未明朗，美伊時打時談，但港股走勢呈現轉強跡象，恒指昨日重上25000點以上，從近月低位反彈約2000點，反彈力強，資金集中在AI硬件股、AI大模型等股份的情況出現新變化，部分資金分散至業務綜合性的中資科企，最明顯例子是阿里巴巴，據報阿里的AI大模型千問成為蘋果手機合作方，刺激股價升至接近120元，對比6月底的93元，升逾20%。反映股份價值被低估，吸引資金吸納。

上半年港股表現落後於全球股市，恒指半年跌



逾10%，主要受累兩大權重股阿里、騰訊分別下挫34%及27%，同期MSCI環球股市指數則升8%。不過，上半年在港上市的公司回購股份金額已超逾900億元，而參與股份回購公司數目逾270間，都處於近年最高水平，凸顯港股投資價值。



◀資金回流中國互聯網龍頭跡象明顯，下半年港股看高一線。

展望後市，以下列幾項因素，相信繼續支持港股向好：一，是恒指平均市盈率約13倍，對比美國標普500平均20多倍，便宜接近一半，具有很大上升空間，其中阿里、騰訊市盈率只是16至17倍，估值十分吸引。

二，快時尚電商希音決定棄英在港上市，市場估計集資200多億元，公司估值隨時達到4000至5000億港元，令阿里的淘寶、天貓估值水漲船高，而百度旗下崑崙芯在港上市亦如箭在弦，有利阿里AI芯片業務價值提升。

三，炒作日本、韓國半導體股的資金，逐步換馬吸納落後的中資科技股。事實上，次季境外投資者透過滬深股通渠道持有內地A股3.13萬億元人民幣，較首季增加5430億元人民幣，主要增配寧德時代、美的集團、瀾起科技、立訊精密等A股，從而帶動相關股份在港的H股上升，利好港股。

新興市場基金加倉中國

高盛報告指出，新興市場基金逐步加倉中國，維持A股超配建議，並看好港股上市的科網巨頭，認為股價已反映AI投資虧損，而且雲業務與AI變現提速，次季及三季度盈利有望迎來拐點。

資金回流中國互聯網龍頭跡象明顯，下半年港股有運行，走勢看高一線。

心水股

阿里巴巴 (09988)

騰訊 (00700)

滙控 (00005)

金針集

恒指阻力位25500 期待業績期闖關

沈金

頭牌手記

港股昨日作第五個交易日上升。恒指喜越心儀已久的25000點大關，曾高見25221點，升540點，其後在回吐壓力增強下，反覆回順，升幅收窄，低位為24825，收市報25008點，升327點，連升五日共進賬978點。總成交保持水準，有3228億元，較上日多185億元。

大部分股份都能隨大流上升，例外的是先前炒到飛起的人工智能半導體股，遭到龐大的回吐，作大幅度回調，包括高樺桿的轉股南方海力士（07709）跌21%，瀾起（06809）跌23%，建滔積層板（01888）跌13%，智譜（02513）跌9%，而跌6%—8%的還有長飛（06869）、聯想（00992）、華虹宏力（01347）、兆易創新（03986）等，可謂炒到火熱的股份來個「一鍋端」。我只能再講一次，這些股份即使有質素有前景，

但大上大落已壞了根基，真正的投資者宜避之則吉，重回價值投資的正軌方為正路選擇。

以科技股來講，撐得起場的仍然是騰訊（00700）和阿里（09988），二者昨日繼續勇進，前者曾高見494.8元，離500元大關不遠。後者最高報119.8元，也躍躍欲試120元關。估計後市將繼續反覆推進，一浪高於一浪之勢已成。

低位反彈2268點超預期

對於大市昨日提前升上25000關，我頭牌承認，其升速之急比我預期的要快。本以為可以沿「慢牛」速度緩緩推上，殊不知來一個「超速駕駛」，便昂然進入25000區間，按過去的習慣，每上一個重要關口，例有反覆，亦有爭持，所以昨日由高點計回了200點，就是這種反覆的體驗，加上已連升多日，總會有人獲利回吐，故短線操作宜轉謹慎。蓋由本月

最低點22953起計，到昨日高點25221，已升了2268點，可以用「相當和味」來形容，在這種情況下，大市可能會進入一個反覆考驗25000關支持的階段，由這個高度再扶搖直上的可能性，相信不大。代之而起的將是個別發展互有升降，以此打穩25000區間的根基。

看日線圖，現指數為六月四日收25253點之後最高，該日高點為25499，亦即顯示25200—25500是阻力區。還記得港股不久前有過連跌七周的慘痛紀錄嗎？該回合恒指由26393點起計跌至22671，共抹去3722點，現在開始連升三周收復2337點失地，為總跌幅的62.7%，成績不錯了，對好友投資者來講，是打了一場漂亮的翻身仗。

個人希望港股後市沿「慢牛」模式發展，不急進，勿高追，配合八、九月的業務公布，更美的圖畫還在後面！

利華股息7厘 具中長線投資價值



財語陸

利華（01346）近日公布截至6月底中期業績，2025年因審慎管理信貸風險而收入按年下跌，今年上半年成功扭轉局面，錄得強勁反彈，展現出併購轉型與平台化策略的初步成效。期內，集團收入大增23.8%，主要來自1月2日完成AAG業務收購並成功整合至平台。

AAG專長高性能運動服飾、戶外及泳裝領域，正是服裝行業中增長最快的板塊之一，這次併購不僅擴大了產品組合，也為集團的成長路徑帶來更廣闊的基礎。期內純利升至544萬美元，按年微增1.8%，主要受一次性整合成本拖累，包括人力重疊與系統

調整，但管理層視之為確保長期盈利的必要投資。毛利率27.9%，銷售及行政開支因收購上升，惟過渡階段已大致完成，未來成本結構將優化。

積極尋求併購機會

利華正加速從傳統供應商轉型為科技賦能的服裝平台。回顧期內，集團成功部署自有產品生命周期管理系統，這套內部開發的工具大幅提升了工作流程的透明度，加快產品上市速度，並在輕資產供應鏈中有效減少浪費。同時，集團還開發出訂製化AI引擎，專門針對自身商業模式優化，協助商品管理人員提升日常效率與工廠協調能力。這些專有技術強化了營運效率，為長期競爭優勢築起護城河。

此外，資產負債表穩健，現金約2730萬美元，雖因支付收購價下降，但集團維持零債務、流動比率2.4倍，債務淨額與權益比率約負38.8%，可用融資充裕。策略上，集團部署自有PLM系統及內部AI引擎，將營運轉型為科技賦能平台，提升效率與競爭力。展望下半年，AAG預期開始貢獻淨利，目標2027年純利率接近原有業務。預期集團可發揮平台營運槓桿，管理層亦表示會積極尋求併購機會。目前股價相對於市盈率約7倍，股息收益率約7厘，估值吸引。結合輕資產模式、併購增長故事及穩健財務，具中長線價值。短期整合壓力已反映，長期前景正面，適合追求股息與增長的投資者。（作者為獨立股評人）

韓股脆弱 源於產業結構性失衡

馮文慧

慧眼看股市

近日韓股劇烈震盪，一度觸發熔断機制。與此同時，被譽為AI晶片「燃料股」的內存芯片巨頭SK海力士（660.KR）股價一度失守200萬韓圓關口。

有券商近期下調SK海力士第二季度業績預測。儘管預估數據驚人：營收80.9萬億韓圓（按年增264%）、營業利潤60.4萬億韓圓（按年暴增556%）。但因為市場原預期利潤能達65萬億韓圓，預測一經下調，即對股價構成利淡

因素。而在金融市場，當一家公司基本面无可挑剔、業績近乎完美，市場就會予其估值上的溢價。疊加亮眼業績、訂單排滿明年、美國預託證券（ADR）上市等利好因素盡時，短期缺催化劑下，就會構成利淡。

其次，韓國股市的脆弱性在於其產業結構性失衡。三星與SK海力士兩家公司，佔整個韓國股市市值60%。根據美國投資公司法規定，當三星與海力士因股價持續急升，而導致在KOSPI的權重每增加一個百分點時，外資就被迫賣出約20億美元。此不代表看淡，而是合規要求下的機械式減持。此舉無疑加速韓股在高位時的拋售壓力。然而，存儲晶片本是強周期性行業（2023年曾因需求萎縮導致行業虧損）。近日亦有分析師唱淡，內存行業或將見頂，加速外資流出。

最後，韓國股市真正脆弱的主因，或關係到投資者結構上。目前韓國人均股票戶口逾2個。今年第一季18歲以下新開戶數按年增10倍，甚有不少60歲老人退掉養老保險，押注在半導體股上。韓國政府4月批准兩倍槓桿ETF出台，直至今年6月底，槓桿ETF總規模衝至450億美元，年內暴增800%。7月13日出現的熔断，正是極高比例的融資盤與槓桿ETF瞬間觸發集體爆倉與強制平倉的結果。韓股今天面對的不只是普通的獲利回吐，而是關於市場結構、投資者行為與周期規律的壓力測試。（作者為富途證券高級分析師，證監會持牌人士，並無持有建議股份）

申請酒牌續期公告 魚蛋檔

現特通告：胡凱怡其地址為香港中環雲咸街32號雲咸大廈地下1及2號舖，現向酒牌局申請位於香港中環雲咸街32號雲咸大廈地下1及2號舖，魚蛋檔的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE YU DAN DON
Notice is hereby given that Wu Hoi Yi of Shop No. 1 & 2, G/F., Wyndham Mansion, 32 Wyndham Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of YU DAN DON situated at Shop No. 1 & 2, G/F., Wyndham Mansion, 32 Wyndham Street, Central, 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: 17-7-2026

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KOREAN BBQ BUFFET

Notice is hereby given that CHEN HANGXU of G/F & 1/F, NO. 238 DEEP BAY ROAD, LAU FAU SHAN, YUEN LONG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of KOREAN BBQ BUFFET situated at G/F & 1/F, NO. 238 DEEP BAY ROAD, LAU FAU SHAN, YUEN LONG, NEW TERRITORIES. 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, Tai Po Complex, No. 8, Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 17 July, 2026

申請酒牌轉讓及續期公告 韓泰太

現特通告：陳航栩其地址為新界元朗流浮山深灣路238號地下及一樓，現向酒牌局申請位於新界元朗流浮山深灣路238號地下及一樓韓泰太酒牌轉讓給陳少豪其地址為新界元朗流浮山深灣路238號地下及一樓及續牌。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE DETOUR

Notice is hereby given that CHAN, Hei Yeung of G/F, 129 QUEEN'S ROAD CENTRAL, CENTRAL, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of DETOUR situated at G/F, 129 QUEEN'S ROAD CENTRAL, CENTRAL, HONG KONG to YUE, Tsoi Chun of G/F, 129 QUEEN'S ROAD CENTRAL, CENTRAL, 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: 17 July, 2026

申請酒牌轉讓公告 DETOUR

現特通告：陳熙揚其地址為香港中環皇后大道中129號地下，現向酒牌局申請位於香港中環皇后大道中129號地下 DETOUR 的酒牌轉讓給余采津其地址為香港中環皇后大道中129號地下。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17日

申請新酒牌公告 Pepper Lunch

現特通告：黃雪玲其地址為九龍觀塘觀塘道414號ONE PACIFIC CENTRE 2樓202號舖，現向酒牌局申請位於九龍觀塘觀塘道414號ONE PACIFIC CENTRE 2樓202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17日

申請新酒牌公告 胡椒廚房

現特通告：王寶兒其地址為九龍紅磡黃埔花園第八期黃埔美食坊1樓117-118號舖，現向酒牌局申請位於九龍紅磡黃埔花園第八期黃埔美食坊1樓117-118號舖 胡椒廚房 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17日

申請新酒牌公告 鴛鴦

現特通告：梁戈華其地址為九龍深水埗荔枝角道135號康美樓地下，現向酒牌局申請位於九龍深水埗荔枝角道135號康美樓地下鴛鴦的新酒牌。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17日

申請新酒牌公告 THE COFFEE JOURNAL

現特通告：李蔓祺其地址為香港天后水星街27號泰華大廈地下C舖，現向酒牌局申請位於香港天后水星街27號泰華大廈地下C舖 THE COFFEE JOURNAL 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17日