

油價揚累港股穿二萬五 北水75億掃貨

專家：銀行股穩陣之選 科技股待再跌撈底

風高浪急

國際油價攀升，亞太區股市普遍偏軟，港股失守25000點，恒指全日收24892點，跌239點。科網股、AI硬件同步向下；遭北水主力減持的騰訊（00700）股價急插7%，長飛光纖（06869）股價跌10%。資源股逆市造好，中海油（00883）股價升2%。證券界人士相信，恒指7月份有機會下試24200點，屆時將提供低吸機會。由於上半年AI相關交易過度擁擠，後續可以更多關注上半年漲幅並不突出的板塊，例如軟件板塊股份。

大公報記者 劉鑛豪

中東軍事衝突推升國際油價，高盛警告，原油供應一旦持續中斷，布蘭特原油價格在今年第四季將突破120美元／桶；布蘭特期油昨日在亞洲時段曾升近5%。另外，據報美國特朗普政府擬以強迫勞動為由，向60個國家徵收301關稅。亞太區股市昨日偏軟，港股壓力較大，恒指收市跌239點，報24892點。資金趨向沽貨鎖定利潤，主板成交增加229億至3128億元。恒指跌穿25000點關口，內地投資者繼續密密吸納，港股通淨買入75.16億元，較上日增加3.49億元。北水主力增持盈富基金（02800），全日淨買入61.82億元。不過，騰訊、阿里巴巴（09988）卻被北水拋貨，騰訊全日淨賣出27.64億元，阿里巴巴被淨賣出27.59億元。

加息預期升溫 恒指下望24200

展望後市，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫指出，美國聯儲局今年加息的機會較高，削弱資金在高位大舉買入港股的意欲，影響整體大市表現。恒指7月份或要下試24300、24200點，當調整至24200點便具備吸納價值。郭啟倫表示，投資者現階段適宜忍手，待指數在24200點再考慮吸納科技股。此外，在加息預期下，銀行股是穩陣選擇，可以關注滙控（00005）、東亞銀行（00023）及郵儲銀行（01658）。另外，承富投資策略師冼博唏表示，AI相關交易上半年過度擁擠，其中，硬件板塊更為明顯，所以，從長期投資角度，以及分散投資的思路看，現階段可以更多關注上半年漲幅相對並不突出的板塊，包括軟件股。冼博唏強調，看好AI賽道投資，特別是超大型雲服務商，芯片板塊依然是核心賽道，可是並不代表相關企業的盈利增長潛力維持高速增長，現階段不適合盲目追高。

多隻權重科網股領跌大市，騰訊收跌7.05%，或與資金輪動有關，上季騰訊成為內地公募基金減持市值最多的個股；網易(09999)急挫7.39%；快手(01024)跌5.32%；小米(01810)、百度(09888)及京東(09618)跌逾2%。

個股表現方面，科網股騰訊昨日股價跌7%，收報440.6元；阿里巴巴股價跌2.9%，報113.6元。AI股中芯國際（00981）股價跌3.4%，報72.9元；智譜（02513）股價跌3.6%，報1175元；長飛光纖股價跌10.2%，報127.4元。

金價重上4100美元 金股普漲

資源股造好，中海油股價升2.5%，報24.1元；克礦能源（01171）股價升4.4%，收報12.13元。國際金價重上4100美元／盎司，最多升1.7%，赤峰黃金（06693）股價大升15.4%，報32.04元；紫金黃金（02259）股價升9.2%，報118.2元。



專家觀點

實德金融 郭啟倫

- 恒指7月份有機會下試24200點，屆時將提供低吸科技股契機

承富投資 冼博唏

- 現時可以多關注上半年漲幅並不突出的板塊，例如軟件股

老虎證券（香港）陳慶煒

- 互聯網板塊升浪持續與否，取決於服務消費政策的實施成效；國產AI模型的進步能否實質推動雲端服務使用量及提升廣告效率；相關應用工具的成功商業化變現

7月MPF回報 港股基金賺7.4%

【大公報訊】強積金顧問機構GUM公布，7月截至17日，強積金綜合指數按月微跌0.9%，但年初至今仍累積4.7%正回報。7月至今，人均暫蝕3302元，年初至今則累積1.5萬元，反映短期波動未完全扭轉今年整體正面表現。三大資產類別中，股票基金指數跌0.9%，年初至今仍升5.8%；混合資產基金指數跌1.5%，年初至今升5.7%；固定收益基金表現平穩，7月回報持平，年初至今升0.6%。股票基金表現明顯分化。香港股票基金（追蹤指數）7月急升7.4%，為所有股票基金類別之冠；香港股票基金亦升3.2%。GUM首席投資總監劉嘉鴻指出，恒指6月曾創年內新低，整體市盈率較其他主要市場低，吸引資金回流形成反彈力量。

相反，亞洲股票基金7月跌6.8%，大中華股票基金跌5.8%，主要受韓國去槓桿潮及美伊衝突升級影響，令AI交易降溫。不過，亞洲股票基金年初至今仍累升19.2%，繼續領先各類股票基金。劉嘉鴻提醒，成員應保持分散投資，避免因短期回調或單一市場反彈而過度集中部署，按自身風險承受能力平衡股票、混合資產及固定收益配置。

嘉信理財：通脹壓力大 美股波動增

【大公報訊】嘉信理財香港高級副總裁及理財顧問郭明樂分享對美國市場下半年的展望，指美國通脹仍然具黏性，能源價格及AI帶動的資本開支正令核心服務通脹進一步受壓，加上伊朗衝突推高油價，市場或會更頻繁出現波動。雖然市場波動加劇，但他對美股下半年表現仍然樂觀，尤其看好AI應用相關行業，如通訊、醫療保健及製造業，看淡非必需消費品、房地產及公用事業板塊。郭明樂表示，利率前景已出現明顯變化，聯邦基金期貨市場現時計入的是加息而非減息預期。新任聯儲局主席沃什一向對資產負債表步伐持懷疑態度，傾向更有紀律的政策溝通，其任期或會帶來更大的市場波動。

跨地區跨行業投資抗風險

嘉信理財香港高級副總裁及理財顧問林長傑補充，若市場沒有重大變動，預期聯儲局今年下半年將保持息率不變。林長傑指出，美國企業盈利超越年初所有審慎預測，華爾街分析師現預計標普500指數全年盈利增長25%，高於年初不足16%的預測。然而，市場領導股仍然狹窄，集中於AI及能源相關行業，若AI投資回報未如理想或資本開支放緩，市場預期可能需要調整。他強調，在估值及盈利預期均處於高位下，跨地區及跨行業的分散投資仍然重要。

◀騰訊下挫拖累港股 昨日恒指跌239點失守二萬五關，主板成交3127億元。 中通訊社

黃金與資源股逆市向上

股份	昨收（元）	升幅（%）
赤峰黃金（06693）	32.04	+15.4
靈寶黃金（03330）	19.18	+15.1
紫金黃金（02259）	118.20	+9.2
克礦能源（01171）	12.13	+4.4
中煤能源（01898）	10.91	+3.3
中海油（00883）	24.10	+2.5
中國石油（00857）	10.05	+2.3

強積金主要基金表現

基金類別	回報（7月1至17日）	回報（年初至今）
香港股票基金（追蹤指數）	+7.4%	-3.6%
香港股票基金	+3.2%	-4.1%
歐洲股票基金	-0.3%	+7.1%
日本股票基金	-0.7%	+14.4%
美國股票基金	-0.8%	+7.3%
環球股票基金	-1.6%	+10.0%
大中華股票基金	-5.8%	+9.2%
亞洲股票基金	-6.8%	+19.2%
混合資產基金（60%-80%股票）	-2.1%	+6.3%
混合資產基金（80%-100%股票）	-1.8%	+7.1%
預設投資策略—核心累積基金	-1.1%	+6.4%
預設投資策略—65歲後基金	-0.9%	+1.9%



▲嘉信理財指出，金融市場出現波動的次數或會更頻繁。圖為林長傑（左）與郭明樂。

星展調查：富裕人士料投資回報將下降

【大公報訊】因應經濟環境仍然充滿不確定性，香港和內地富裕投資者對市場前景維持審慎態度。星展香港的調查發現，香港投資者的預期市場回報率由2025年的8.4%回落至7.9%，而內地投資者的回報預期更由10.1%下降至8.1%。投資者也進一步分散其投資組合配置，以分散風險。《星展豐盛理財富裕投資者調查2026》於2026年6月至7月期間，共訪問1617名來自香港及內地的富裕人士，他們於各自所在市場持有不少於100萬港元或人民幣的資產。整體而言，投資者對2026年的平均預期投資回報為7.9%，較上一次調查（9.3%）下跌1.4個百分點。星展香港零售銀行業務及財富管理投資產品及諮詢部主管謝佩芳表示，結果反映投資者更加務實，而非對前景感到悲觀。

另類投資成第二大資產持倉

面對不斷變化的市場環境，香港及內地富裕投資者也傾向透過更廣泛的資產類別，以分散投資風險。股票仍是佔比最大的資產類別，2026年按年上升1.8個百分點至41%。另類投資則錄得強勁升幅，比例按年增加10.3個百分點

至18%，成為第二大資產類別。

謝佩芳表示，另類投資涵蓋金、銀、大宗商品和對沖基金產品。至於私募市場產品，由於其銷售對象以高資產淨值客戶為主，不在今次調查範圍之內。

投資者對分散風險的重視，亦反映在其持有的投資產品種類之上。調查發現，受訪者平均持有4.5類投資產品，其中內地投資者持有的產品種類由3.9類增至4.5類，增幅顯著。整體而言，股票、保險、黃金、外幣及投資基金，仍然是香港及內地投資者最廣泛持有的五大投資產品。

境外投資 首選香港

根據調查結果，63%的內地富裕投資者已於香港持有賬戶。星展香港零售銀行業務及財富管理業務規劃，客戶策略及產業生態系統主管關家敏表示，香港多元化的投資產品選擇、穩健的金融體系、優質的財富管理服务，以及便捷的跨境銀行服務，繼續成為吸引投資者的重要因素，凸顯國際互聯互通的重要性。近四分之三的內地投資者已涉足海外市場，而香港成為其首選的海外投資市場。



▲謝佩芳（左）表示，市場環境不斷變化，香港及內地富裕投資者傾向更廣泛資產投資類別，以分散投資風險。旁為關家敏。 大公報攝

內地與香港監管部門於5月底推出新措施，加強打擊違規跨境金融活動，關家敏表示，措施主要是針對不合規及不合法資金流入本港，而星展一直嚴格遵守監管要求，對其業務的影響不大。

槓桿ETF價格波動 證監密切關注港相關產品

【大公報訊】單一個股槓桿ETF在韓國引起軒然大波，消息引述香港證監會表示，正密切關注港股市掛牌交易的個股槓桿產品及反向產品，留意這類產品對市場潛在影響，以及所引起的任何風險或問題。證監會已提醒產品發行商對產品價格波動保持警覺，並且做好風險管理。港股市場槓桿ETF產品或反向ETF產品早已大行其道，早年跟蹤恒指科技指數的槓桿ETF產品及反向ETF產品，在市場熱賣；而伴隨美股市場的單一個股槓桿ETF大旺場，加上證監會在2025年3月容許以海外上市股票作為槓桿ETF產品、反向ETF產品標的股份，本地ETF發行商亦推出相關產品。目前涵蓋個股包括韓國SK海力士、三星電子，及美國巴郡、英偉達、MicroStrategy（微策略）、Coinbase Global等個股。在一眾個股ETF產品中，以兩倍槓桿的XL二南方海力士（07709）、XL二南三星（07747）較多投資者參

與。以XL二南方海力士為例，昨日成交額達到94.83億元，躋身十大活躍榜第六位。然而，這些槓桿產品單日股價波動亦大，XL二南方海力士股價在7月13日曾經暴跌34%，昨日曾經報升15.7%，但收市轉跌3.5%。對此，據報證監會提醒，個股槓桿產品與反向產品屬於高度波動投資工具，不適宜持貨超過一天，投資者入市前須充分了解產品性質及潛在風險。今年6月份證監會批准ETF發行商以「港股」作為標的，發行個股槓桿產品及反向產品，惟設有限制，條件包括限於高流通量的香港上市大型股，但不包括在內地雙重上市，及在內地A股上市的股份，即「A+H股」及純A股。值得注意的是，由於個股槓桿ETF引發韓國股市激烈震盪，當局已禁止投行推出新槓桿ETF產品，並且提高投資者買賣這類ETF產品的門檻。