

投資全方位

一點靈犀

小紅書赴港上市疑雲多番反轉。先是傳出小紅書於6月底秘密遞表；後有勞務糾紛的前員工實名舉報，公司存在重大信息披露隱患；近日小紅書又出來否認，目前流傳的IPO相關信息均不屬實。那麼，小紅書正在尋求上市的可信度有多高呢？

李靈修

回顧小紅書的上市之路，可謂命途多舛。小紅書最早於2021年傳出赴美IPO計劃，彼時公司估值達到200億美元。但2021年上半年，瑞幸咖啡業績造假事件引發中概股信任危機。同年7月10日，國家網信辦發布關於《網絡安全審查辦法（修訂草案徵求意見稿）》的通知，要求「掌握超過100萬用戶個人信息的運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查」。中資公司掛牌美股的積極性隨即冰封。

2021年10月，小紅書首次爆出赴港上市傳聞，官方回應稱「階段性與資本市場保持溝通，但暫無明確計劃。」其後坊間頻繁流傳小紅書IPO消息、無一坐實，但二級市場消費板塊受到重創，公司估值水平也隨之拾級而下，2023年已跌至140億美元，較巔峰時期下挫三成。

小紅書買世盃轉播權的意義



▲小紅書最早於2021年傳出赴美IPO計劃，公司的上市之路可謂一波三折。

到了2025年事態出現轉機，受益於「TikTok難民」風潮，小紅書坐享一波流量紅利。海外用戶人數激增、國際曝光度上升，小紅書股東紀源資本、金沙江創投和天圖投資也藉機洽售部分老股，目標估值至少200億美元，而騰訊、紅杉資本和高瓴資本等均有意接手。雖然交易細節因保密協議未有公開，但小紅書估值水平確有反彈。而股權結構的成功整合，意味着公司IPO籌備進



▲小紅書曾受益於「TikTok難民」風潮，坐享一波流量紅利。

入快車道。

女性用家主導 亟需拓男性市場

小紅書用戶以年輕女性為主（佔比70%以上），在內地社交媒體中變現能力也較強。年輕女性是追求生活品質的主力消費人群，對於美妝、時尚、生活方式等領域的產品接受程度高，較容易被推薦內容引導消費，推高電商帶貨的轉化率。

大市好淡角力 科技股風高浪急

沈金頭牌手記

股市如棋局局新。前日好友出招，令恒指彈升318點，完全收復過去兩日下跌的失地。可是到了昨日，又輪到淡友發難，抹去好友前日之大部分收穫。恒指反覆上落，有如玩「回力鏢」，恒指25000關失而復得後又得而復失，使投資者驟失方向，無所適從。

人工智能股是這一回合的焦點，而平台股「龍頭」騰訊（00700）和阿里巴巴（09988）又是焦點中的焦點。這反映了好淡大戶正在鬥法，由於炒股手法傾向「極端」，成為新沽焦點的股份，便被推到風口浪尖中，實行「大洗板」。騰訊、阿里巴巴均經歷這樣的場景，昨日，阿里曾重挫5%，與日前騰訊急瀉7%可謂「異曲同工」，如出一轍。

面對如斯市況，我只能講一句各參與者要懂得風險管控，投資組合要平衡配置，切忌全部注入科技股，因為這一類股份還未成熟，「股格」非常波動，容易被大戶操縱而割小戶韭菜，可以講，今年凡玩科技股者，能「全身而退」可謂少之又少，大部分都中伏，有不同程度的損失。

中銀升穿50元 創歷史高

事實上，股市的個別發展走勢已告訴大家，高息優質股是應付反覆市況的瑰寶。本欄一再看好的中銀香港（02388）昂然躍上50元大關，升6%，是歷史新高，內銀股繼續扮演「勤王之師」，逆市造好，還有中移動（00941）在弱市中更顯王者之風，昨日收報81.75元，升0.4%。

很多人問：經過連場震盪，大市

將往何處去呢？我的答案是：震盪只是短線操作的一種手法，對實力投資者而言，威脅性不大，只要你持有的是盈利增長股，而又沒有做標桿，則完全可以繼續持有，靜待風雲過去，就算連日捱沽的騰訊和阿里，到了現時水位，我認為已將多餘的「水分」擠出，對後市未嘗不可以「壞事變好事」。

恒指昨日高點為25031點，低點24812點，收市報24963點，跌247點或0.98%。全日總成交嚇你一驚，只得2099億元，較上日少236億元，是今年5月5日成交1222億元後最低的成交額，說明好淡鏖戰至今，可動用的「彈藥」不多，估計其中一個「未定」因素是等候美聯儲局在本月29日議息，以定調利率走向。股市有新觀望，交投淡靜，亦在常理之中也！

吉利入股福特西班牙車廠 加速海外布局

鄧聲興經紀愛股

吉利汽車（00175）近日宣布與福特簽署協議，以2.21億歐元收購福特位於西班牙的瓦倫西亞的Body3工廠34%股權，並成立合營公司。該工廠設計年產能為40萬輛，交易完成後將以聯營公司入賬，不會併入吉利財務報表。

緩關稅風險 提升價格競爭力

此次收購是吉利歐洲長期擴張戰略的里程碑式突破，在地化生產基地有助公司規避歐盟對中國電動車可能徵收的進口關稅，並大幅提升價格競爭力。吉利可直接利用福特現有的製造基礎設施及本地供應鏈網絡，縮短海外布局周期，同時透過許可及代工收入將其電動車技術變現。若吉利最終獲得15萬輛的年產能配額，預計成本僅相當於新建綠地工廠的10%至20%。

從財務角度看，福特西班牙目標公司按分拆前基準計

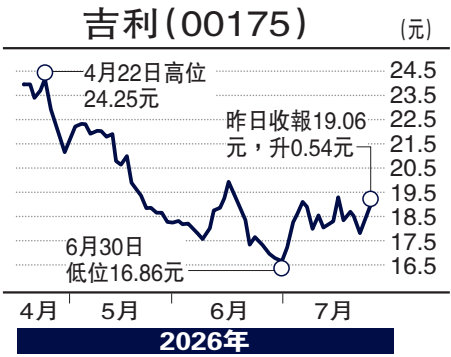
量的資產淨值約為18.52億歐元，2025財年稅後淨利潤為6980萬歐元（2024財年為2.36億歐元）。收購代價參考目標公司協定企業價值6.5億歐元釐定。交易預計於2026年第四季度完成，有助吉利以散件組裝（CKD）模式進軍歐洲汽車生產。合營協議載有多項認購期權及認沽期權，包括瓦倫西亞工廠選擇權、福特偏局選擇權、福特認購期權及吉利認沽期權，行使價參考賬面值或公平市值釐定，為雙方未來靈活調整股權結構預留空間。

出口業務強勁 上月大增157%

銷量層面，吉利2026年上半年累計銷量為142.29萬部，同比增長約1%。6月單月銷量24.07萬部，同比增長約2%，其中極氫品牌表現突出，達3.5萬部，同比大增111%，上半年累計17.83萬部，同比增長97%。出口業務持續強勁，6月出口10.28萬部，同比大增157%，上半年累計出口47.42萬部，同比增長158%。寶騰6月銷量1.63萬部，同比增長42%。在國內新能源市場競爭白熱化的背景下，海外市場正成為吉利消化產能、提升盈利能力的重要出路。

此次交易是吉利歐洲本地化策略的正確方向——瓦倫西亞工廠可為吉利提供現成生產平台，包括成熟生產設施、勞動力資源及供應鏈網絡，相較於從零新建工廠，可大幅降低前期資本投入。雖然交易短期內對盈利影響不大，但長期來看將強化吉利全球製造布局，提升其在海外市場的競爭力。隨著歐洲市場對中國電動車關稅壁壘持續存在，擁有本地化產能將成為中國車企在歐洲市場立足的關鍵競爭優勢。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並未持有上述股份）



國航盈利增長樂觀 上望4.5元

余君龍股海篩選

從技術走勢分析，中國國航（00753）於上季攀上中期浪頂的5.36元後，出現技術調整反覆回落，日前下試3.89元後喘定反彈，重返10天移動平均線，作勢挑戰50天線，目前兩線分別在4.09元及4.51元。料在50天線之下完成鞏固後，重組上升軌道。至於中國國航這個從事航空運輸及相關業務的集團，具一定的盈利質

素。回顧上個季度業績，營運錄得高增長，業務前景樂觀。以現水平計算，此股預期市盈率在15倍左右，由於這個周期股盈利增長樂觀，上升潛力強，料投資機構在主權資金帶動下，隨後這個周期類股份可跑贏大市。伺機在4.15元上下水平吸納，第一個上線目標是前個中期浪頂的4.22元，而下個中期浪頂可望4.5元水平，下線參考位則在4元心理關口水平。（作者為獨立股評人）

A股支持位3600點 適時增持

容道政經才情

美匯指數衝上101.5，強美元姿態再現。周四晚美股全面普跌，科技股顯著下調，幾隻明星股調整幅度尤大；加上預期下周美國加息的情緒愈來愈高漲，道指亦跌約500點。整個歐美市場都不太好，風險資產的錨開始鬆動；這亦進一步確認了筆者此前所言美股小圓頂、資金悄然溜走的判斷。周五亞太股市如前一兩星期以來一樣，承接美股周四晚的差勁表現，出現了全面性殺跌，最慘烈的當數日韓股市——韓國股市又險些熔断。大家更不應忽略的是，日圓與韓國持續貶值；此前股市上升或算一種對沖，一旦股匯同步下跌，便會出現股匯雙殺，對日韓當地經濟將帶來深層次影響。這也正真實體現了美國對日韓的「割韭菜」及「吸血」的行為。

至於A股，仍像一隻池塘邊驚恐的小鳥，在內外一些小作文，疊加外圍一片風聲鶴唳，一些高估值熱門股持續回調。縱使周五半導體股較為抗跌，A股全面普跌的局面仍屬瑜不掩瑕——全日4991隻股票下跌，當中不少正是前幾日反彈的中概及藍籌股。周五這一跌，對大部分投資者而言是明顯的輸錢效應，或會對往後信心造成較長時間的影響；不過，相信管理層的工具箱裏仍有不少招數支撐後市。筆者仍堅持上證3600點是中線強大支持位，具充裕現金的投資者可適時適度進行補倉增持。

至於港股，周五表現堪稱全亞太成熟市場最佳，收市僅跌247點，市場購買力尚未消散。以筆者投資系統最新分析，早前所言的23500點支持位可上調500點至24000點；而日後操作港股節奏便是逢低吸納，有紀律地分批收集優質籌碼。（微博：有容載道）

通用汽車多元化發展 持續增長可期

毛語倫比毛君豪

通用汽車（GM）在近期財報中展現了強勁的營運韌性與戰略靈活性，儘管電動車業務面臨挑戰，但其核心燃油車業務的穩健表現以及非核心業務的快速增長，正共同驅動公司向新的發展階段。分析普遍認為，通用汽車正透過多元化的增長引擎和對市場變化的敏銳應對，重塑其作為全球汽車巨頭的形象。北美市場的皮卡和SUV車型依然是通用汽車的利潤基石。公司嚴格控制促銷力度，平均成交價保持在5.2萬美元以上，同時經銷商庫存管理得當，有效保障了單車毛利。面對電動車市場接受度低於預期以及監管政策的變化，通用汽車的電動化戰略正在經歷顯著調整。通用汽車從明年春季開始將陸續推出新一代燃油動力凱迪拉克等車型。這些燃油車型將與現有的純電動車型並行銷售，顯示出通用汽車在追求電動化的同時，也兼顧市場需求和盈利能力。除了傳統燃油車業務的支撐，通用汽車正積極培育新的增長引擎。軟體

和數位服務，特別是OnStar和Super Cruise，正成為其未被充分認識的價值驅動因素。這些高利潤率的服務業務，加上GM Defense和GM Insurance等相鄰業務，為通用汽車提供了擴大毛利率和實現營收增長的新機會。

中國市場連續七季盈利

在競爭激烈的中國市場，通用汽車展現了持續的盈利韌性，已連續七個季度實現盈利。這得益於其產品結構的持續優化、營運效率的穩步提升以及本土化體系的深耕。總體而言，通用汽車正透過其核心燃油車業務的穩健表現、軟體與服務等非核心業務的快速增長，以及對電動車戰略的務實調整，積極應對市場挑戰。其在全球最大汽車市場——中國的持續盈利能力，也進一步鞏固了其全球競爭地位。這些戰略舉措共同描繪了通用汽車未來可持續增長和提升股東價值的清晰路徑。（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並無持有上述股份）

中華人民共和國 廣東省廣州市白雲區人民法院 公告

羊城（集團）有限公司：本院受理（2026）粵0111民初12951號原告梁海誼诉被告廣州白雲房地產開發總公司、羊城（集團）有限公司與破產有關的糾紛一案，因你方目前無法送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》相關規定，向你公告送達起訴狀副本及開庭傳票。自本公告發出之日起，經過60天即視為送達，你的答辯期、舉證期為公告送達期滿後30日內。本案定於2026年11月18日下午14時30分在本院五樓第七法庭公開開庭審理，逾期將依法缺席判決。特此公告。

廣州市白雲區人民法院 二〇二六年七月二十二日

中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告

曹煒婷：本院受理的（2026）粵0106民初9752號童秋秋與曹煒婷、王偉龍民間借貸糾紛一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，現本院依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向你（們）公告送達民事起訴狀副本、證據副本、訴訟須知、應訴通知書、舉證通知書及開庭傳票等相關訴訟材料。本公告自發出之日起，經過六十天，即視為送達。你提出答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期滿後的三十日。本院定於2026年11月5日14時30分在本院第十九法庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。

廣州市天河區人民法院 二〇二六年七月二十日

中華人民共和國 廣東省廣州市番禺區人民法院 公告

（2026）粵0113民初26810號

TRINH VAN MINH：本院受理的原告陳麗娟與被告TRINH VAN MINH離婚糾紛一案，本院已审理终结。因你下落不明，現依法向你公告送達（2026）粵0113民初26810號民事判決書，該案判決如下：解除原告陳麗娟與被告TRINH VAN MINH的婚姻關係。本案受理费300元，由原告陳麗娟負擔；公告費（以原告陳麗娟實際支付金額為準），由被告TRINH VAN MINH負擔。根據《中華人民共和國民事訴訟法》第九十五條規定，自發出公告之日起，經過六十日，即視為送達。如不服本判決，可在公告期滿之日起三十日內，向本院遞交上訴狀及副本，上訴於廣州市中級人民法院。特此公告。

廣州市番禺區人民法院 二〇二六年七月二十二日

中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告

（2026）粵0106民初21946號

李流文：本院受理的李旭明與李流文民間借貸糾紛一案，因無法向你（們）送達，現本院依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向你（們）公告送達民事起訴狀副本、證據副本、訴訟須知、舉證通知書及開庭傳票等相關訴訟材料。本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。你提出答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期滿後三十日內。本院定於2026年11月16日9時30分在本院第三十二法庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。特此公告。

廣州市天河區人民法院 二〇二六年七月二十一日