

投資全方位

金針集

聯儲局三名委員支持加息，加上美科技巨企季績令人失望及特朗普威脅再重擊伊朗，美國股債遭遇拋售，響起投資信心崩塌、美元資產價格暴跌的重要警號，當心新一波金融風暴正在醞釀之中。



近日美國、日本、韓國股市一片風聲鶴唳，市場高度憂慮美企不問成本效益、巨額投資人工智能的狂潮正在迅速降溫，掀起股市拋售潮愈演愈烈，其中納斯達克指數對比歷史高位已跌逾10%，陷入技術性調整，而費城半導體指數高位更大跌近30%，陷入技術性熊市，個別半導體股如美光科技、SanDisk 股價已分別從高位暴瀉逾40%及近60%，投資者可說血流成河，憂心跌市重挫投資信心，引發更猛烈沽售。

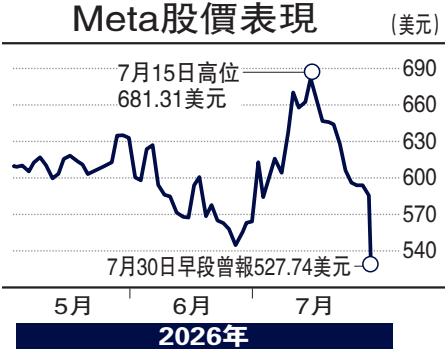
加息慢半拍 美通脹隨時失控

雖然聯儲局議息會議以9票對3票維持利率不變，但會議上有三名委員反對，主張加息0.25厘，

美股債拋售加劇 恐現黑天鵝



這情況是十年來首次，反映聯儲局對利率政策呈現分化，只會加劇金融市場波動，利率期貨顯示今年9月加息機率50%至60%，隨著特朗普繼續威脅再重擊伊朗，中東緊張局勢繼續推高油價，預期美國通脹率保持在3%至4%高位，聯儲局主席沃什難有藉口再維持利率不變。



◀美國債息高企，科技巨企季績遜預期，道指周三急瀉。

其實，現時聯儲局按兵不動，對遏抑通脹慢半拍的做法，隨時導致通脹失控危機，屆時有可能短時間內要大幅度加息，引發金融市場劇烈震盪。

債息再創十九年新高

事實上，即使聯儲局維持利率不變，實際上市

場融資利率已顯著上升，美國10年及30年期國債債息最新已升上4.68厘及5.21厘，再創2007年來新高，意味美企融資成本進一步加重，尤其對資金壓力大的科技股有較大打擊，有大行預測美國30年國債跌勢未止，債息恐見5.5厘或更高水平。

股市恐大跌兩至三成

若然如是，將會刺破美國資產泡沫，特別是私募基金可能出現違約潮，飛出金融黑天鵝，美股現水平隨時大冧兩、三成，繼而引爆新一波金融風暴。

值得注意的是，美國科技巨企季績令人失望，繼Alphabet 現金流轉負數之後，Meta 次季現金流亦大跌91%至7.84億美元，且盈利倒退14%至158億美元，市場關注美國科技巨企財政急速轉差，最終會縮減AI資本開支，Meta等美國科技股更猛烈的拋售還在後頭。

多項利淡因素疊加下，美國股債資產出現大規模走資潮，道指周三單日急跌1100多點，跌幅2.19%，雖險守51000點，但亦敲響了華爾街股市暴跌警號。

心水股

香港電訊
(06823)

中國建築國際
(03311)

上海實業
(00363)

估值錨點生變 谷歌捱沽合理

馮文慧

慧眼看股市

Google 公布業績翌日股價挫近半成。反觀29日盤後公布業績的微軟盤後彈升近8%。同屬雲端巨擘，同樣押注人工智能，為何股價表現南轅北轍？Google 季內經營現金流為390.7億美元，其資本開支卻高達449.2億美元，導致其自由現金流錄得-58.55億美元，自2004年以來首次，兼遠遜市場預期。管理層將2026年全年資本開支上限由原來的1900億美元上調至2050億美元，更明言2027年仍將持續增加投入；微軟單季資本開支達358億美元，全年預算約1900億美元。市場買賬的原因在於：Azure 增

速至43%，Copilot 付費數躍升至3000萬，可見其AI投入已轉化為實質收入，其訂閱收入及未交付訂單（RPO）達6780億美元；其次，季內資本開支略低預期，且下調財年指引，反映出其成本控制能力；第三，自由現金流約196億美元，雖按年跌23%，但遠優於負值。

資本開支可控 微軟獲捧

過去十年，華爾街青睞Google 等公司，主要看重其「輕資產、高邊際效益、現金流如流水」的商業模式。如今，AI浪潮迫使它們轉型至「重資產基建」。昔日銷售雲服務的邊際成本近乎零，如今需先向英偉達等硬件

供應商支付巨額購買晶片。當「賺到的錢」（經營現金流）無法覆蓋「花的錢」（資本開支）時，市場的拋售顯得合乎邏輯。

換言之，Google 講述的是「相信未來需求，故先行巨額投資」；微軟展示則是「訂單已在手，資本開支可控」的故事。

目前華爾街的估值錨點已由「市盈率（PE）主導」轉向「自由現金流收益率（FCF Yield）主導」。在利率高企、巨額資金成本令人擔心如流水的2026年，華爾街資金顯然更偏好微軟的故事。

（作者為富途證券高級分析師、證監會持牌人士，並沒有上述股份）

守護血汗錢 拆解騙局築穩防線



財語陸

近年本港騙案形勢依然嚴峻。根據警方及反詐騙協調中心公布的數字，2025年全年共錄得43212宗詐騙案，佔整體罪案近一半。其中損失最為嚴重的是網上投

資騙案，全年共5135宗，按年上升30.7%，涉及損失高達35.8億元，平均每宗案件損失由58萬元上升至70萬元。進入2026年，情況更令人憂慮。今年首五個月，全港已錄得超過1.65萬宗騙案，按年升46%；當中電話騙案佔逾兩成，損失金額達7.2億元，升幅更高達66.6%。「猜猜我是誰」手法更按年飆升93%，顯示騙徒手法不斷翻新，市民尤其是準退休及已退休人士的積蓄，隨時成為目標。

面對如此嚴峻的騙案環境，市民必須提升防騙意識，同時建立穩健的退休理財觀念，才能真正守護一生辛

勞所得。有見及此，香港警察反詐騙協調中心、證券及期貨事務監察委員會、投資者及理財教育委員會與香港股票分析師協會，將於8月12日（星期三）下午4時30分至6時，在銅鑼灣鴻興道28號香港警務處警官會所二樓多用途室，合辦「退休投資長勝心法」免費講座。

我很榮幸能與李錦榮，以及反詐騙協調中心代表一同擔任主講嘉賓，與大家分享實用的退休投資配置思路、如何在波動市況中守護本金，以及識破常見投資騙案與電話騙案的關鍵心法。

（作者為獨立股評人）

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE FLAT IRON STEAK

Notice is hereby given that FUNG Wai-yip of Shops C & D, G/F. & Outside Seating Accommodation 1 and 2 at Shop Front, 66-72 Paterson Street, Fashion Walk, Causeway Bay, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of SAKE SAN SUSHI HANAMI situated at Shops C & D, G/F. & Outside Seating Accommodation 1 and 2 at Shop Front, 66-72 Paterson Street, Fashion Walk, Causeway Bay, H.K. to MABANA, Jessa of Shops C & D, G/F. & Outside Seating Accommodation 1 and 2 at Shop Front, 66-72 Paterson Street, Fashion Walk, Causeway Bay, H.K. and the following amendment(s): "Change the shop sign to FLAT IRON STEAK". 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 : 31 July, 2026

申請酒牌轉讓及修訂公告 FLAT IRON STEAK

現特通告：馮偉業其地址為香港銅鑼灣名店坊百德新街66-72號地下C及D舖及舖前露天座位1及2，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣名店坊百德新街66-72號地下C及D舖及舖前露天座位1及2日本清酒藏所花見日本料理的酒牌轉讓給MABANA, Jessa 其地址為香港銅鑼灣名店坊百德新街66-72號地下C及D舖及舖前露天座位1及2及作以下修訂：“店號名稱更改為 FLAT IRON STEAK”。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31日

柳道實業控股有限公司 YUDO HOLDINGS CO., LIMITED

從資本中撥款回購股份之公告 (根據《公司條例》(香港法例第622章)第261條作出)

謹此通告：

- 柳道實業控股有限公司(商業登記號碼為32462957,「本公司」)的合資格成員已經書面決議通過日期為2026年7月24日的特別決議(「該特別決議」)批准本公司從資本中撥款作就回購下股股份付款；
- 該特別決議批准本公司從資本中撥款1,248,000,000港元(160,000,000美元等值的港元金額)作回購737,143股本公司已發行普通股股份；
- 由本公司日期為2026年8月28日為止(包含首尾兩日)，該特別決議及根據《公司條例》第259(1)條由本公司所有董事有關上述從資本中撥款回購股份作出的價付能力陳述聲明可於辦公時間於本公司位於香港九龍鴻圖道72號恒勝中心15樓B室的註冊辦事處免費查閱；及
- 任何沒有同意或沒有表贊成該特別決議的公司成員或公司債權人，可在該特別決議的日期後的5個星期內，根據《公司條例》第263條向香港高等法院提出申請，要求撤銷該特別決議。

日期：2026年7月31日

柳道實業控股有限公司
YUDO HOLDINGS CO., LIMITED

申請新酒牌公告

聖悅

現特通告：陳梓龍其地址為九龍尖沙咀堪富利士道1-2A號堪富利士道1號20樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀堪富利士道1-2A號堪富利士道1號20樓聖悅的新酒牌。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31日

申請新酒牌公告

和禾記

現特通告：陳錦丰其地址為香港銅鑼灣禮頓道33-35號第一商業大廈11樓部分，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣禮頓道33-35號第一商業大廈11樓部分和禾記的新酒牌。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31日

The Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Chapter 32)

—和人蔘行有限公司—
IL HWA HONG KONG LIMITED
(the "Company")

NOTICE OF MEETING OF CREDITORS

NOTICE IS HEREBY GIVEN THAT pursuant to Section 241 of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32), a meeting of the Creditors of the Company will be held at Units 04-06, 26/F, Railway Plaza, 39 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong, on 21st August 2026 at 3 p.m. to consider the Statement of Affairs, to appoint the Joint and Several Liquidators, and to consider further matters relevant to the Creditors' Voluntary Liquidation of the Company pursuant to Section 241, 242, 243, 244 and 255A of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32).

Creditors may vote either in person or by proxy. Forms of proxy to be used at the meeting must be duly completed and lodged at Units 04-06, 26/F, Railway Plaza, 39 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong, not later than 4 p.m. on 18th August 2026, 2 clear days before the meeting.

Dated: 31st July 2026

KIM Wonsic
Director

開拓西出通道 加大沿邊開放

財經縱橫
凌昆

中國推行「一帶一路」計劃必須加大西部沿邊開放力度，並方便陸路西出。這在當前中東戰火漫天及中美鬥爭持續的情況下尤為重要。當中較少人注意但為西出關鍵之一，並應予優先推動的一個環節，那就是盡快加強與阿富汗的合作。

中阿兩國在帕米爾高原有幾十公里的邊界接壤，當中還有高近5000米的Workhijr山口連通，但早在民國時期關閉至今未重開。加強中阿合作有巨大戰

略意義：一、保障西部邊陲地區安全及發展，既有利西部邊區維穩，也有利沿邊開放。二、開拓西出通道。通過阿富汗可連接伊朗，南下波斯灣及中東各國和西出土耳其再往歐洲。這條陸橋有利擴大中國在西亞、中東的聯繫及影響力。三、阿富汗豐富的自然資源，包括礦產、旅遊等可為中阿雙贏合作提供基礎，並成為中國資源供給、出口與投資的新選項。四、加強中阿互利合作及協調，可防反華勢力進入用作基地，還可防西方「走後門」包圍中國。

中國西部

開放本有大計，以中巴經濟走廊為基礎擴展至中巴阿伊合作區，把阿富汗及伊朗納入。但現時因巴阿不和計劃受阻，故應在中巴走廊之外，再開發中阿伊走廊作為

補充。幸好阿國也為加強與中國合作提供了有利的客觀條件：一、政府大致上能穩定國家，並防止恐怖主義活躍，為發展及對外開放提供了初步基礎。二、政府正力推大規模全國性基建計劃，頗有遠見及魄力，大型項目包括橫貫東西的Och Tepa大運河、全國環型高速公路、泛阿鐵路連接烏茲別克及巴基斯坦，和連接伊朗的鐵路等。三、力圖與中國連接，已主動修建公路長逾百公里，通過瓦罕走廊直達中國邊境。

新藏鐵路應盡快開建

在此情況下，中國理應積極行動。首先要重開兩國關口並進行交通連接。中阿關口地勢偏高，一年多月冰封，但以現代科技應可延長通行時間。其次要沿瓦罕走廊部署商貿、物流、旅遊及農牧礦業服務設施，作為中阿經濟走廊首段建設。中阿已有協議聯合巡邏瓦罕走廊，對反恐及保安提供必要保障。最後還要加強中方新疆邊區交通建設。中阿邊境附近的塔什庫爾干已有機場及公路連接，筆者十多年前已提出優先建設新藏鐵路連接此地，現應盡快開建了。