

投資全方位

金針集

滙控次季稅前利潤勁升60%，受惠於香港財富管理表現出色，從中折射出世界金融和經濟發展重心持續由西向東移。香港管理資產發展勢頭強勁，總規模有望再創新高，穩坐全球跨境財富管理一哥地位。



今年來環球金融市場反覆波動。首先是爆發美以伊戰事，油價狂升衝擊世界經濟，跟着出現AI投資狂潮，美日韓半導體股先瘋漲、後暴跌，近期再有美日近30年來再次出手干預匯市。市場揣測美國不尋常地相助日本，主要是憂慮日圓、日債跌跌不休，最終引爆金融危機。

美救日圓 揭示危機逼近

全球去美元化已成為趨勢，美國10年期及30年期國債息分別升上4.7厘及5.2厘，為2007年以來高位，這正是2008年金融海嘯爆發的前一年，而美日上一次聯手入市支撐日圓，就是1998年亞洲金融風暴，看來美國出手救助日圓，似乎已察覺到金融市場將有大事發生，醒目資金正加速從美元資產



出逃。

美國金融不穩定與中東地緣政治緊張的環境下，海內外富豪、家族辦公室落戶香港數目持續上升，為香港財富資產管理行業注入動力，這從滙控



◀香港財富管理業務正成為滙控的增長引擎之一。

業績可以反映出來。滙控次季除稅前利潤101億美元，按年增長60%，而上半年列賬基準稅前利潤195.2億美元，按年升逾23%，收入達377億美元，按年升近11%，表現優於預期。滙控指受惠於

銀行淨利息收益增加、財富管理業務客戶活動增加。滙控大部分盈利來自香港上海滙豐銀行的貢獻，換言之香港財富管理業務正成為增長引擎之一。受到境內客戶保單收益徵稅傳聞影響，近日滙控股價走弱，但相信香港保險產品對內地居民仍有相當吸引力，160元以下料有不俗支持力。

香港已超越瑞士，坐上最球最大跨境財富管理一哥寶座。美伊戰事令資金東移的規模更大，落戶香港的家族辦公室數目持續上升，有報告指出，香港位列全球超高淨值人士第二高城市，達到18290名，僅次紐約的23785名，這顯然是香港財富資產管理強勁增長主要動力來源。

力拓基金市場 金融中心地位穩

截至2025年底底的數據，香港管理的資產總值按年增長20%至42.2萬億港元，創歷史新高，以目前雙位數的強勁增長勢頭，有望上破50萬億港元大關，香港作為全球最大財富管理樞紐地位穩固。

世界經濟呈現東升西降格局，香港宜抓緊機遇，在全球最大離岸人民幣中心及財富資產管理一哥的基礎上，發力建設國際黃金交易中心，推動香港國際金融中心更上一層樓。

心水股

中銀香港
(02388)

建滔積層板
(01888)

友邦
(01299)

友邦
(01299)

本周重磅財報 緊盯騰訊中移動

沈金 頭牌手記
上週港股三升二跌，升降韻律梅花間竹，恒指26000點關棄守，低見25389，而高位則是26188點，即高低位相距799點。收市報25668，較前周跌216點，中止了過去五周連漲，這五周共進賬3213點，亦即在這個基礎上，恒指回調了總升幅的6.72%。從這一數據看，回調幅度不大，說明整體而言，市底頗為堅穩。

短炒AI股宜控注碼

人工智能板塊中的熱門股，繼續成為炒賣對象。這一熱點已持續多時，未見有減退跡象。不過，若參與熱點炒賣，小戶實在也不容易。一是這些股份價格快上快落，有時又日升日跌，不講理由，不問底蘊，全憑大炒家控制，小戶弄不好時，隨時成為「點心」，自然很多人又不甘心不參與，所以我認為要有三原則。一是只宜小注，二是要定止蝕或止賺位，三是要全程追蹤，不能不聞不問，能做到這些，小注「賭運氣」，不是「賭身家」，更不是「賭命」，料對個人的影響不大。

很多人關注這次調整會伊於何底？我講過的三條防線一直有效。第

一條25700已戳破，但失地不算多；第二條防線25300有兩日觸及，分別見25389和25393點，最終仍守住25300關，為此，大家要繼續觀察這一關口的支持力，蓋若不保，下一支持要退到25000。

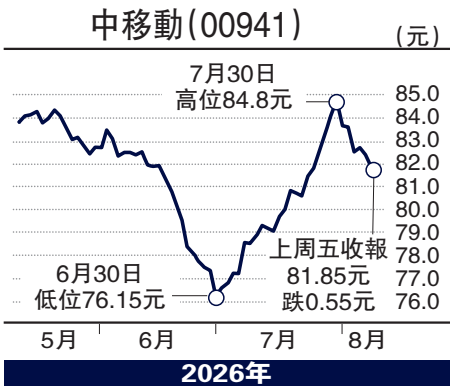
恒指支持位25300點

在這一場好淡均不介意的調整市中，好友可以做的是：伺機在心儀股份作低位分段吸納。我講的是實力優質高息股，而不是「不明物體」。因為綜觀市情，一些優質股已被過度拋售，價位遠低於指數水平，而對這一局面，識計數的投資者，自然不宜放過機會。

本欄過去曾提過可留意地方政府的窗口股，並舉上海市政府的上海實

業（00363）及廣東省政府的粵海投資（00270）為例，二者都符合上述要求。我翻查紀錄，七月二十四日的恒指跌破25000關，低收24963，而上述二股的收市價均較現時為高，亦即二者落後了近700點子。當日上實收13.46元，現價13.32元。粵海當日收8.19元，現價8.125元，這是「跌過龍」的實例，喜歡「執死雞」者可以留意。

大市的回調到底為時多久？本欄有個估計：正常的情況是兩周左右，即本周末應已「定生死」，本人當然企在好友一邊。本周公布業績重頭戲為騰訊（00700）及中移動（00941）。按業績選擇屬正途，故無妨等公布後再作考量。大市暫時升跌都不會大，屬「捱時間」等機會。



國債期貨上市 豐富離岸人民幣市場

會長視角 陳志華
中國證監會主席吳清日前在香港人民幣國債期貨上市儀式上宣布10項深化兩地資本市場合作的政策舉措。作為業界代表，筆者認為這些措施對香港資本市場的長遠發展具有重要意義。

在10項措施中，對香港資本市場即時提振作用最為顯著的，當屬5年期人民幣國債期貨正式在港交所掛牌上市。當前國際投資者持有中國債券已達3.2萬億元，利率風險管理需求日益增強。上市首日，該產品成交量已突破3000手。人民幣國債期貨的落地不僅為國際投資者提供了便捷高效的利率風險管理工具，也將進一步豐富離岸人民幣使用場景，強化香港離岸人民幣業務樞紐功能。

另一項即時作用顯著的措施，是支持兩地機構推出更多ETF產品並實施快速註冊機制。ETF是國際

投資者配置中國資產的重要工具，快速註冊機制將大大縮短產品審批周期，提升市場效率。

鼓勵雙向上市 促進跨境融資

關於措施的新突破點，筆者認為首推跨境雙向融資的全面打通。措施明確提出「支持符合條件的港股上市公司境內上市，支持符合條件的香港企業到內地發行債券」。這是首次在制度層面將跨境雙向直接融資作為系統性方向提出。此前，政策更多聚焦於「引進來」，支持內地企業赴港上市，如今實現真正的「雙向奔赴」。

就H股回A而言，筆者預期不會出現爆發式的申請潮，而是呈現結構性穩步擴容的趨勢。數據顯示，目前已有10家港股公司推進A股上市。今年以來，十餘家港股公司披露回A動態。其中，AI、生物醫藥、硬科技等領域的企業最具誘因，這些企業需要持續投入大量資金用於研發，A股市場對未盈利硬科技企業的包容性較高。業務主要集中在內地的港股公司同樣具有較強的回A動力。

關於香港企業到內地發債，目前意願正在升溫。有上市公司近期獲中證監同意在內地發行不超過20億元人民幣的熊貓債券。另有上市公司也已申請註冊總額不高於50億元人民幣的債務融資工具。有公用股發行的熊貓債券利率為1.85%，屬中購利率區間下限，錄得3.35倍超額認購。港企到內地發債的意願主要來自人民幣與美元或港元的利差優勢，人民幣融資成本相對較低。

總體而言，這10項措施體現了中央對香港國際金融中心建設的高度重視和堅定支持。從人民幣國債期貨落地到跨境雙向融資全面打通，從ETF快速註冊到綠色金融試點，每一項舉措都為兩地市場的深度融合注入了新動能。筆者相信，隨着這些措施的逐步落實，香港資本市場的競爭力 and 影響力將進一步增強。

（作者為香港證券及期貨專業總會會長）

AI商業化提速 續留意智譜稀宇

拔萃觀點 鄭雪曦
上週港股整體維持震盪，指數表現相對平淡，結構性行情較活躍。外部宏觀環境有所改善，美債長

端利率壓力邊際緩解；港股內部則進入中報密集期，資金圍繞業績兌現和產業催化進行交易。

黃金及有色板塊走強，上週現貨金累計漲超過7%。油價回落及美國就業明顯降溫，降低了市場對通脹和進一步加息的擔憂，美元及美債收益率隨之回落，推動金價突破此前震盪區間。全球財政擴張、主權債務供給增加以及央行持續配置黃金仍構成中長期支撐。港股黃金及部分資源品公司走強，受益於中報盈利兌現，宏觀環境改善。

科技板塊續走強

科技板塊繼續呈現較強的結構性行情。國產大模型方面，DeepSeek預告近期將整體上調API服務定價，且預計漲幅較大。隨着Agent等應用帶動Token調用需求快速增長，市場樂觀預期國產大模型行業競爭或逐步從單純的低價競爭，轉向模型能力、應用場景、成本效率和商業化能力的綜合比拼。與此同時，高盛

近期將中國大模型廠商2026年底合計年化經常性收入（ARR）預期由100億美元上調至130億美元，進一步強化了市場對行業商業化空間的預期，智譜、MiniMax（稀宇）等標的迎來強勁上漲。

AI硬體則呈現修復行情。光通信方面，海外光通信產業鏈股價走強，同時美國擬限制中國數據中心光模組進口、磷化鎢供應趨緊等產業消息持續擾動市場預期，疊加此前板塊調整較深，推動相關標的明顯修復；PCB方向則受AI伺服器需求及盈利預期上調催化，板塊表現較強。

醫藥板塊受中報業績催化明顯走強。藥明康德上半年持續經營業務收入同比增長48%，調整後淨利潤同比增長83.2%，在手訂單達到664億元，並上調全年收入指引。市場對醫藥板塊基本面改善的預期強化。

展望後市，本周騰訊、京東等互聯網龍頭將公布業績，重點關注收入、利潤率及AI投入；宏觀層面關注美國7月CPI及中東局勢對油價和通脹預期的影響。短期繼續關注業績兌現較強的互聯網、醫藥，以及具備明確產業催化的AI細分方向。

（作者為拔萃資本集團分析師）

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE

TMK & HONJO

Notice is hereby given that ENNIS, Donal Edmond of 16C, Lee & Man Commercial Center, 169 Electric Road, North Point, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of TMK & HONJO situated at Shop G & H on G/F and M/F, Whole 1/F of Hollywood Centre, 77-91 Queen's Road West, Sheung Wan, Hong Kong to FIORAVANTI, Lorenzo of 16C, Lee & Man Commercial Center, 169 Electric Road, North Point, 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 : 10 August, 2026

申請酒牌轉讓公告

TMK & HONJO

現特通告：ENNIS, Donal Edmond 其地址為香港炮台山區電氣道169號理文商業中心16C，現向酒牌局申請位於香港上環皇后大道西77-91號荷里活中心地下及閣樓及一樓全層G及H舖 TMK & HONJO 的酒牌轉讓給 FIORAVANTI, Lorenzo 其地址為香港炮台山區電氣道169號理文商業中心16C。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8月10日

申請新酒牌公告

千海水產海鮮火鍋放題

現特通告：駱文斌其地址為香港銅鑼灣百德新街2-20號恒隆中心3樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣百德新街2-20號恒隆中心3樓千海水產海鮮火鍋放題的新酒牌。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8月10日

責任編輯：龍森焯