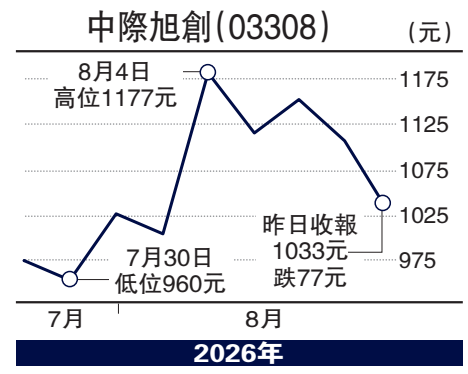
內企上市潮 港IPO穩居世界前列

投資全方位 金針集

內地AI硬科技龍頭中際旭創（03308）已在港上市，推動今年來新上市集資額同比大增1.5倍至近3300億元，反映內地科技企業加速走出去，香港繼續成為內地科企重要的上市融資平台，推動香港新股集資額（IPO）繼續位居世界前列。

大衛



◀中際旭創在港集資534億元，為近7年來港交所最大的IPO集資活動。

美國SpaceX上市融資750億美元，令上半年香港IPO集資額排名屈居第二，但香港上市融資活動實際上表現十分活躍，展現出全球上市融資中心重要地位。今年上半年共有78間公司上市，集資逾2000億港元，同比大增86%，做出不俗成績，而且新股上市集資熱潮，有望延續至下半年。事實上，今年7月便有內地光通信模組龍頭、市值逾萬億元巨企中際旭創在港上市，集資534億元，創出近7年來最大IPO集資活動，令首七個月上市集資達3282億元，同比上升154%。

內地科企境外上市首選地

事實上，香港已成內地科企走出去、境外上市融資首選地。港交所受惠於特專科技公司（18C）上市機制以及內地創新發展、科企出海融資強勁需求，預期IPO集資額繼續位居世界前三位置。在今年上半年，內地科技企業、新經濟股在港上市融資佔比接近八成，為港股市場上市集資的重要來源地。

已在深圳創業板上市的光模組龍頭中際旭創，年內大升逾倍，市值曾躍升至1.4萬億元人民幣，位列A股市值前十，更成為滬深300指數第一大權重股，佔比4.83%，超過第二位及第三位、佔比4.2%及3.11%的寧德時代及貴州茅台。據報中際旭創在港上市之後，將加速走向國際，成為港股投資焦點。即使傳聞美國可能限制中國光模組產品進口，但現時光模組產能佔全球約七成，美國實施限制有難度。

小紅書及SHEIN擬在港上市

此外，市場傳聞內地社交平台小紅書，擬下半年在港上市，市值估計逾500億美元，而快時尚跨境電商SHEIN亦推進在港上市，估值300至400億美元，下半年港股IPO繼續保持相當熱度，掀起新一波新股認購潮，有利新資金流入港股市場。

值得留意的是，從小紅書等內企紛紛登陸港股，有助提升港股吸引力，例如中際旭創光模組業務，視為算力硬科技股，而小紅書全球活躍用戶估計達到3.5億至3.8億，增長潛力大，料成為外資增配的重要標的股份。

內地科技企業在港的上市熱潮，對港股結構起着優化作用，預期新經濟股、科技股在港股比重由25%逐步上升至30%至35%，一定程度注入更大上升動能。今年上半年恒生指數跑輸全球股市，其中一個因素缺乏算力硬科技權重股。

內地科企排隊來港上市，新經濟股、科技股比重穩步提升，可為港股新股市場注入更多活力與動能。

心水股 工行（01398） | 首程控股（00697） | 順豐同城（09699）

港股兩連升 醫藥黃金股接力揚

沈金 **頭牌手記**

港股昨日反覆上揚，恒指由頭漲到尾，其特點是：升幅不大，呈「慢牛」之勢；同時又步步進逼和挑戰26000點大關。最高時報25957點，升289點；低點為25720。收市報25937點，升269點或1.05%，是第二日上升，兩日進賬407點。全日總成交2403億元，較上日少194億元。

人工智能相關股份全面撤退，醫藥生物、黃金股接力推上。藥明系業績表現持續亮麗，創新藥產業鏈景氣回升，更促進行業復甦，大行即時調高該兩股目標價。藥明康德(02359)收報198元，藥明生物(02269)收46.12元，同創52周新高。

內房股受北京放寬樓市政策的刺激，推動升勢。越秀地產(00123)升2.8%，碧桂園(02007)升8.9%，世茂集團(00813)升4.4%，都是表表者。

個股方面，國泰海通向國泰君安（01788）提私有化建議，每股作價3元，博私有化成功的買盤大增，使得國泰君安一日之內上漲超過36%。因今次私有化作價合理，料不會有人反對，成功機率甚高，買意鼎盛，不難理解。以昨日收市價2.845元計，還有0.155元（5.16%）的水位。問題是私有化走程序需時，等幾個月平常事，故要耐性持貨。

內銀股擔當升市推手

內銀股近期扮演「壓市」角色，昨日開始見到「角色轉換」，重新擔綱成為上升推手，雖然仍是慢慢走，但比前好得多。如建行(00939)升0.7%，工行(01398)及中行(03988)同升1%，農行(01288)升0.5%，都是穩中向好，比較突出的是中信銀行(00998)，收7.43元，升1.2%。

港交所之「矮仔上樓梯」玩意玩到「出神入化」，昨收416.8元，升1.2%，首見突破所有的移動平均線，意味着後市進入「無障礙區」，有可能加快步伐，迎接本月19日的業績公布。此股52周高點為466元，水位仍相當充裕。

兩隻地方政府窗口股上海實業（00363）及粵海投資（00270）昨日均錄得進賬，前者升1.5%，後者升0.9%，跟得上大隊，過去實在太落後，現價風險尚低，適合收息人士持有。

本地地產股中，我比較喜歡恒隆地產(00101)和太古地產(01972)。恒隆地產明日就除淨，今日是「搶息」者入市最後機會，中期息派0.12元，周息率6.95%，為本地地產股最高息股之一。太古地產有點「悶聲發財」的味道，昨日又升2.8%，躍上速度頗高。

還有63點恒指就叩26000關，及鋒而試已在弦上矣！

AI提升營運效率 順豐同城目標10.7元

連敬涵 **經紀愛股**

港股步入8月中期業績期，部分基本面優秀的股份已率先彈出報喜。作為中國領先的獨立第三方即時配送平台，順豐同城（09699）上周初發布盈喜，預計截至2026年6月底止半年度，料中期股東應佔溢利將同比大增不少於120%，已是連續4年的中期純利倍增，至不低於3.01億元人民幣，即今年首半年已賺超過去年全年賺的2.78億元人民幣，反映其規模效益及盈利能力經得起時間考驗。

即時零售市場撲萬億級

順豐同城的持續快速成長，源於其「中立開放」的第三方定位與強大的全場景履約能力。隨着即時零售市場規模可望邁向萬億級別，各大電商與私域商家對獨立運力的需求大增。以其今年上半年的節點表現為例，公司精準抓緊「618」、端午節等節奏性的消費熱潮，推動訂單量大幅上揚。同時，AI智能派單全面覆蓋及無人配送的加速應用，均帶動營運效率提升與毛利率改善，規模效應不斷彰顯。

此外，公司近期連番動作，如參與投資AI與物流科技及本地生活機遇相關的基金、推行股份回購計劃，以及建議推動H股全流通，均可望利好其股票流動性以至增強市場信心的舉措。

該股早前受港股整體偏軟拖累，股價一度回落至9元以下，相較年初高位16元以上大幅折讓，估值顯著低於同業。在萬億行業紅利、強勁業績及盈利可持續性支撐下，現價具備極高的安全邊際與估值修復空間，值得大家現價8.6元買入，目標價10.7元，止蝕7元。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

內地互聯網巨企將派績 美團利潤料大增

大行報告

高盛發表內地互聯網行業報告，展望即將公布第二季業績的互聯網巨企，預期重點主題包括：雲增長為亮點、全年資本開支上調、交易平台盈利拐點，以及市場對分類加總估值法的關注增加。該行上調美團（03690）目標價，由116元上調至123元，維持「買入」評級。

高盛預期，騰訊將於明日公布業績，預測第二季收入按年升9%，經調整EBIT按年升9%至752億元（人民幣，下同）。焦點包括人工智能資本開支及資源分配優先次序、混元模型策略、WorkBuddy及微信Agent指標、遊戲產品線及廣告人工智能上行空間。該行預測騰訊遊戲收入按年升11%、廣告收入按年升18%、金融科技及企業服務收入按年升8%，受雲收入加速帶動，惟部分被金融科技增長疲弱所抵銷。

阿里巴巴（09988）將於8月20日公布首財季業績，高盛預測第二季收入按年升9%，經調整EBITA按年跌33%至260億元。焦點包括人工智能資本開支資金來源、未來幾個季度AI　雲端/GPUaaS利潤率上行空間、通義千問策略、電商現金流及人才留任。該行預期阿里雲增長加速至45%，雲業務利潤率改善至11.1%，並估計次季即時零售投資約100億元。

美團方面，高盛上調美團2026至2028年經調整純利預測，主要反映外賣競爭強度減低，預期每單外賣利潤於2026至2028年各年改善至0.26元、0.80元及1.13元。該行預測美團第二季收入按年升10%，經調整EBIT按年升56%至58億元，核心本地商業EBIT為58億元，到店酒旅EBIT為44億元（利潤率25%）。

高盛預期京東（09618）第二季收入按年跌3%，經調整EBIT按年升587%至62億元，京東零售利潤為135億元（利潤率4.6%），新業務虧損97億元。焦點包括京東零售增長前景、股東回報政策、Joybuy國際擴張及人工智能應用。

首程多元布局機器人 值得關注

徐歡 **股海篩選**

宇樹科技昨日正式啟動科創板申購，再度把人形機器人推上資本市場焦點。此次宇樹發行價定於每股150.8元（人民幣，下同），對應上市估值約610億元。隨着宇樹由一級市場走向公開市場，市場對機器人板塊的關注亦由概念炒作，逐步轉向真正擁有產業資產及能夠分享行業成長紅利的上市公司。從這個角度看，首程控股（00697）的吸引力正在提升。

已投資逾20間公司

首程本身並非機器人製造商，但透過旗下產業基金，已建立相當完整的機器人資產組合。截至2025年底，公司在泛機器人產業鏈累計投資超過20億元，覆蓋20多家企業，包括宇樹科技、銀河通用、星海圖、雲深處、松延動力及加速進化等，布局涵蓋機器人本體、具身智能算法、核心零部件及應用場景。

這種「賽道級布局」是首程與一般機器人概念股較大的不同。機器人產業仍處高速演進期，究竟人形、四足、醫療還是服務機器人率先大規模商業化，仍存在變數。首程透過組合式投資，相當於一次性取得多個機器人細分賽道的增長敞口，降低押注單一企業或技術路線的風險。

更重要的是，這批投資正在由「概念」變成可以觀察的資產價值。北京機器人產業發展投資基金相關投資組合估值已較成本增長約4倍，按公開口徑測算，賬面增值約80億元。宇樹率先進入IPO階段，更開始為首程旗下其他機器人資產建立公開市場估值參照。

另一方面，首程亦沒有停留在財務投資層面。陶朱新造局透過機器人科技體驗店，把宇樹、加速進化等被投企業產品帶入商場、機場等線下場景，形成展示、體驗、銷售及服務入口；首都機場T3等交通樞紐亦逐步成為機器人應用場景。這種「投資—產業協同—場景落地—消費變現」的模式，正令首程由機器人投資者向產業生態運營者延伸。

筆者認為，隨着宇樹進入公開市場，首程的估值邏輯亦有機會進一步向「機器人產業平台股」靠攏。宇樹只是率先進入公開市場的代表項目，銀河通用、星海圖、雲深處等更多被投企業未來陸續推進上市進程，首程有望形成較持續的重估催化，值得關注。

（作者為獨立股評人）

金股隨金價揚 留意紫金周大福

高飛 **股壇魔術師**

國際金價近期大漲，帶動金礦及金飾股昨天大升。市場普遍預期，隨着金價反彈企穩，前期被壓制的消費需求可望逐步釋放，看好龍頭公司下半年業績企穩回升，建議重點關注龍頭個股股價有望逐步向好。其中，紫金礦業（02899）及周大福（01929）均有不錯派息，可攻可守。

紫金礦業早前發盈喜，預期上半年純利達391億元（人民幣，下同），年增68%；單計第二季，純利為190億元，年比升45%，按季跌5%；經常性純利為194億元，按季升5%。業績遜市場預期，主要由於紫金黃金國際(02259)第二季表現疲軟，若剔除相關影響，紫金第二季獲利大致符合預測。

紫金成本控制得宜

美銀證券早前發布研報稱，維持對紫金礦業的「買入」評級，正面觀點基於對銅價的建設性展望；銅、金和鋰產量可見增長；強勁成本控制；以及估值吸引。該行指出，紫金礦業目前股價相當於2027年預測市盈率8倍，低於全球銅同業的12倍及金同業的11倍，風險回報吸引。目標價方面，H股目標價為43港元，A股目標價為39元。

另外，8月8日，內地多家品牌金飾價格一夜大漲，每一克價格重返1300元。其中，周生生足金飾品報1315元，周大福報價1308元，老廟黃金報價1310元。另據央視財經報道，8月6日深圳水貝市場足金999批發報價達1100元，短短兩天上漲近50元。

周大福品牌轉型見效

中銀國際早前發布研報稱，周大福2027財年首季零售值年增15.1%，其中，內地表現優於整體珠寶市場，香港及澳門亦維持強勁增長。儘管金價波動，公司獲利能力仍符合預期。金價回落，帶動以重量計價黃金產品需求，而萬相系列的強勁貢獻亦顯示品牌轉型及新客獲取取得進展。管理層預計，均衡的對沖策略及產品組合將支持公司如期實現2027財年財務目標，而近期的惡劣天氣也沒有太大影響零售值表現。該行認為，這將支持周大福股價持續跑贏大盤，維持「買進」評級，目標價14.8港元。