

投資全方位

金針集

世界金融及經濟重心東移，促使環球資金流向中國，這可以從香港股市首7個月日均成交金額增至近3000億元反映出來。隨着香港黃金中央清算及結算系統試營運以及南向債券通投資擴容，更多內外資湧入，港股日均成交額有望繼續破頂。



港股下半年開局良好，恒生指數一度收復26000點失地，有資金追入表現落後的中資科技股如阿里巴巴（09988）、騰訊（00700），其中阿里巴巴在上月曾單日勁升逾10%，股價重上120元以上，顯然阿里巴巴AI大模型、雲業務價值被低估，同樣弱勢多時的小米集團（01810），新能車出貨量增，股價亦一度升越30元，中資科技股強，與美日韓科技股、半導體股（如美光科技、SK海力士、三星電子、鎢依）股價走弱成強烈對比，可知環球資金正進行大規模換馬行動，中資科技股成為主力吸納對象。

今年日均成交勢超3000億

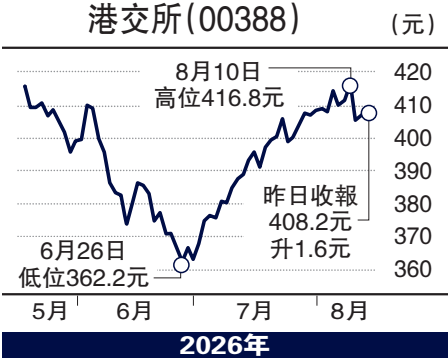
事實上，雖然今年上半年恒生指數走勢呈現

資金東移 港股成交迭創新高



先高後低，6月底止跌逾10%，但在港股上市的內地AI硬科技股吸引資金追捧，如電腦、伺服器股聯想集團（00992）升近1.5倍、國產AI大模型股智譜股價累升10多倍。因此，整體而言，國際資金持續流入香港市場。

根據港交所數據，香港股票市場活力充沛，資金持續流入，創出多項新紀錄。一是7月港股日均成交額3072億元，帶動今年首7個月日均成交額增



◀ 港股今年的交投暢旺，預計全年的日均成交有望突破3000億元。

加至2868億元，同比增加18%，以目前勢頭，全年港股日均成交可望突破3000億元，再創新高紀錄。

黃金期貨交投旺 港金大有可為

二是港股新股上市活躍，首7個月上市集資3282億元，按年增長154%，連同配股集資，首7個月港股總集資額為5280億元，同比增加57%，

全年有力挑戰2021年創下總集資額7700億元紀錄。

三是港交所的美元黃金期貨產品推出不久，市場交投活躍，成為區內主要黃金期貨產品，在7月24日的日間交易時段錄得18029張合約成交，創出新高，遠高於2022年11月7日錄得3039張合約歷史紀錄，預示香港黃金市場、商品期貨市場大有可為，有望打造成为國際黃金交易中心。

近期當局推出多項新舉措，配合國際資金加速東移中國、亞洲。當局推出香港黃金中央清算及結算系統，為具戰略性政策舉措，提供黃金存儲、場外市場黃金交易結算，有助香港成為國際黃金交易中心，考慮到世界金融、經濟重心東移及地緣政治因素，相信吸引各國央行、主權財富基金、國際金融機構將黃金存儲、黃金交易從美國紐約、英國倫敦轉移至香港，再加上南向債券通年度投資額度由5000億元至8000億元及離岸國債期貨登場，為香港離岸人民幣業務注入新動力，內外資金流入香港市場規模進一步擴大。

香港金融業發展進入另一個黃金周期，在聯通內外優勢下，資金持續流入香港股市。經過7月反彈之後，恒生指數已接近收復上半年的失地，港股有望重拾升軌。

心水股

滙豐控股
(00005)

港交所
(00388)

稀宇科技
(00100)

資金跟業績流動 留意阿里放榜

沈金頭牌手記

港股昨日繼續軟落，業績公布後的市場反應成為好淡的一個關鍵因素。騰訊（00700）的成績表被驗證為「差劣」，股價被沽低4.4%。聯想（00992）中期業績被認為「超預期」，於是股價大漲20%。此外，長和系在出售海外資產效應帶動下盈利倍增，電能（00006）、長建（01038）、長實（01113）等全系皆升。個股續後的不同際遇顯示市場對業績及派息的重視，也可以講是「回歸理性」的表現。

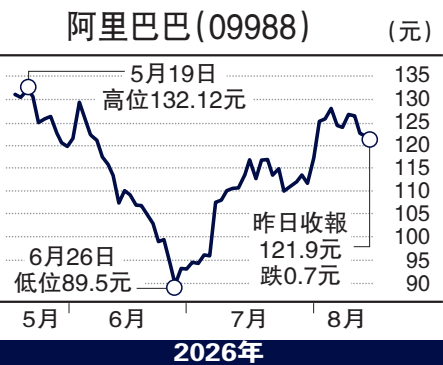
恒指昨日的高點為25519，升79點；低點為25288，跌152點，收市報25396點，跌43點或0.17%，是第三日下跌，三連挫共失去541點。全日總成交回增至2637億元，反映好淡都加注投入，在若干個股之上，有較激烈交鋒。

板塊輪動方面，金融類、公用類表現較佳。滙控（00005）反彈1.4%，中銀香港（02388）、渣打（02888）、東亞（00023）同步推上，顯示對本地金

融股投信心一票。港交所（00388）平穩，呈「企定等宣布」格。

內銀股成波動市「壓艙石」

內銀股恢復硬朗，前一段日子的沽壓似乎已「完成任務」。內銀股是內地社保基金的重倉股份，關乎民眾的退休金投資收益，加上敏感度較高，長期低迷屬非理性走勢，希望在其業績公布前，這一板塊可以回復應有的本色。港股現時氣氛一般，不大受得了「驚嚇」，在恒指處進退關鍵時刻，更需要內銀股發揮「壓艙石」作用。



由於好友挑戰恒指26000點關無功而退，市場多了一些「搖旗吶喊」的淡友是可以預見的後果。恒指第二條防線25300亦受到威脅，昨日還一度跌穿12點子。不過綜觀全局，沽壓並不沉重，可以講在這個重要時刻，傳統經濟股撐起了半邊天，也是投資者的信心所繫。按時日推算，8月份大市是上是落，關鍵在下周。以周線看，本周有可能再跌而出現兩周連跌的局面。故下周的去留便舉足輕重，亦是好淡必爭之地。

現時大市的特點除「個別發展」外，還應加一句「業績為先」。昨日續後上升的還有康師傳（00322）、布魯可（00325）；續後下跌的有希慎（00014）、閱文（00772）。有見於騰訊業績後大跌，阿里巴巴（09988）於下周四（20日）宣布業績，何去何從，自是備受關注。昨日該股一度上升，而最終還是小跌，蓋真正的交鋒要待下周。騰訊昨日成交295億元，阿里只71億元，說明業績揭盅後才是短兵相接之時，騰訊昨收441元，離52周低點411元只有30元的屏障而已。

工程合約不斷 駿傑集團前景俏

陳永陸財語陸

駿傑集團（08188）近期獲授合共7份基建工程建造合約，總額約1.95億元。當中包括3份北部都會區洪水橋基建合約，金額約3800萬元；以及4份SKYTOPIA基建合約，金額約1.57億元。相關工程已陸續展開，預期於各自開工日期起計約3個月至2年內完成。這批訂單再度確認了集團在本地大型基建項目中的參與能力，亦為未來1至2年的收入提供了實質支撐。

申請轉往主板上市

駿傑集團以垂直整合營運模式見稱，既可協助總承建商提升投標競爭力，亦憑藉全港僅少數公司持有的5個第二組別註冊專門行業承造商牌照，加上「B牌」主承建商資格，能夠從設

計、資源調配到施工管理提供一站式服務。

從基本面觀察，集團近年業績保持穩健增長。2025年全年收益約9.41億元，按年上升約15.4%；股東應佔溢利約8727萬元，連續多年維持於較高水平。自2017年於聯交所GEM上市以來，收入累計增長約5倍，純利增長約有14倍，反映業務轉型與規模擴



張的成效。派息政策亦相對積極，2025年全年派息9仙，息率吸引。

在手訂單方面，早前未完成合約總額已接近10億元水平，足以覆蓋未來1至2年營運需要，收入可見度較高。集團近期亦向聯交所提交由GEM轉往主板上市的申請，若成功完成，有望進一步提升企業形象、股份流通性及融資彈性，對中長期發展屬正面催化。

香港基建市場正處於政策推動的關鍵階段。北部都會區作為未來數十年最大規模的發展藍圖，洪水橋、新田科技城、古洞北及粉嶺北等片區的前期地下基建、渠務、儲水及道路工程正陸續釋放；而機場管理局推動的SKYTOPIA機場城市計劃，亦涉及龐大的海陸資源開發與配套基建。駿傑集團正好對應這些項目的核心需求。

（作者為獨立股評人）

商業化提速 稀宇科技上望530元

大行分析

大和發表報告指出，MINIMAX（稀宇科技，00100）是中國領先的基礎模型開發商，憑藉同時聚焦於具競爭力的模型能力及成本效益，是少數已上市並可直接受惠於中國人工智能（AI）商業化趨勢的企業之一。

該行首次覆蓋予「買入」評級，目標價530元。

大和表示，相信稀宇科技的全模態策略擴闊了在AI智能體及下一代AI應用中的適用範圍，公司整合B2C與B2B生態系統可產生商業化飛輪，預期總收入於2025至2029年的複合年增長率將達180%，而隨着商業化步伐加快帶來的營運槓桿，利潤率於2026至2028年將持續改善，但仍分別料經調整虧損3.35億美元、3億美元及2700萬美元。

高位已回調七成 現價吸引

處於正在加劇的競爭下，大和認為，稀宇科技股價已較3月高位1238元下跌逾70%，但相對其基本面及增長前景屬反應過度，提供了具吸引力的入場點，而年度經常性收入進一步提升、中國的芯片供應限制緩解等正面催化劑，亦應有助推動價值在未來12個月獲得重估。

科技與應用領先 科創形勢向好

凌昆財經縱橫

筆者提出中國有望把2050的發展目標提前在2035實現，即綜合經濟及科技實力處於領先地位。到時中國自己成為先進發展中國家。由於這乃重大事項，故有必要就其理據作進一步論述。

根本理據有兩點：一是未來10年中國科技發展將有大爆發，在多項前沿科技領域取得領先，其餘亦在先進行列。二是中國科技爆發將可較快提升各產業及總體經濟，從而更早實現綜合實力領先。目前形勢令人對未來10年前景倍添信心：

（一）許多工業革命4.0的關鍵技術及產能已處領先地位。如能源包括輸電、儲電等均已全面領先。通訊方面亦多項領先，包括移動及量子通訊等。交通方面車船等工具及配套設施均處領先地位，大客機也有了C919的突破。其他許多重點項目亦處先進或領先地位，包括北斗及遙測衛星、超級電腦、生物醫藥、機器人、AI大模型及新材料等。這已令許多西方國家政府及人民對中國實力刮目相看。

（二）許多大落後的領域已追上來或差距大幅收窄，包括太空、生物技術、微電子、大客機及飛機引擎等，如有本國的太空站、人類首次登月背及探樣，對標747的大客機正在研製中，C919的國產引擎已試飛，先進光刻機正在研製、高端芯片仍未能自給，但已有繞過方法等。派人登月計劃亦在進行

中。

（三）許多重大前沿科技項目已在研發，5或10年內可望取得突破，令中國居於先進或領先地位。這包括派人登月、火星取土、太空望遠鏡，超音速客機，量子電腦應用、腦機對接、人造太陽、後摩爾時代芯片等，事例之多反映中國正在未來科技領域全面推進，勢頭迅猛。

科研成果料可拋離美國

中國科技發展潛力驚人，目前只在初步發揮階段，今後釋出的能力將更為耀眼。現時中國的研發開支，論文發表量及專利申請量等已超美國，包括在眾多關鍵前沿領域的。今後中國佔先的差距還有望拉開，原因有：

（一）中國人才多，人口基數大而平均IQ高。

（二）產業齊全及產能規模大，對科技發展具需求及供給西方的強大助推力。

（三）政府有長遠規劃及充足、針對性強的支持。不單是中央，地方的支持力度也很大且辦法多。

（四）全國上下齊科創的意志及體系經已形成。上面有政府引領，下面有產學研及社會各方的積極求進，人民求新意願大。科技強國的思維深入人心。過去科研由院校作主，現在各種企業都上來了，不少初創企業更一鳴驚世界。產業內競爭度高（所以有內捲）也是推動科創的強大動力。這個體系還只在形成初段卻已威力驚人。

基金大戶披露下注 散戶切勿盲從

馮文慧慧眼看股市

2026年投資圈最矚目的持倉變動，莫過於巴郡（BRK.A.US）大舉押注Google母企Alphabet（GOOGL.US）。巴菲特親自透露，這筆投資由他本人發起，並稱Alphabet「擁有巨大護城河」。巴郡自2025年第三季度首次建倉，至今持有約6640萬股Alphabet股份，市值逾290億美元，躍升為組合第四大持倉。新任CEO阿貝爾更於今年一季度加碼3640萬股，並簽署100億美元私募配售協議，令Alphabet一舉躋身巴郡前五大重仓股。

另一邊，新加坡主權基金淡馬錫同樣動作頻頻。最新13F文件顯示，淡馬錫持有SpaceX（SPCX.US）約983萬股A類股份，市值約16.8億美元，SpaceX已成為其前五大重仓股之一，同時亦加碼了Alphabet。

資訊滯後及不全面

照抄名人持倉，真的穩贏？其實並不是。首先，資訊永遠滯後。13F持倉報告每季度披露一次，且有45日延

遲。當投資者見到巴郡買Google時，可能已是月前的決定，機構隨時已改變立場；第二，只見多頭不見空頭。13F僅需申報多頭持倉，空頭部位完全隱藏。部分基金回報主要來自沽空，投資者看到的只是對沖的一面；第三，資金體量完全不對等。名人或大戶坐擁龐大現金儲備，可分批入場、容忍波動。散戶一次All-in或已無退路，扛不住回撤極易中途止蝕離場。

巴菲特做到60年接近20%年化回報，核心哲學其實只得幾個字：「以合理價格買入偉大企業，然後長期持有。」值得學習的是他的思維框架，專注護城河、逆向思考、耐心等待擊球區，而非簡單模仿個別持倉。即使是專業基金經理，長期跑贏大市的比例亦可能不足兩成。因此，名人持倉是認知的窗口，不是操作的指令。每個人的財務狀況、風險承受力、投資目標各不相同。投資本質上是認知的變現，別人的局部認知，不應成為投資者買賣的主要依據。

（作者為富途證券首席分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）