

Web3世界

香港特別行政區第三代互聯網發展專責小組成員、IDA愛達聯合創始人 諾承譽

市場熱捧穩定幣：冷靜看待與穩健發展

近年來，數字資產的快速發展使穩定幣成為市場焦點。在香港，隨著《穩定幣條例》將於2025年8月1日生效，許多企業表達了進軍穩定幣市場的意圖，顯示出市場對這一新型支付工具的高度興趣。然而，穩定幣並非投資或投機工具，而是一種利用區塊鏈技術的支付工具，市場必需冷靜看待。

非投資工具 可應用於跨境支付

6月初，一家發行美元穩定幣的主要穩定幣發行商於美國上市，其股價表現亮眼，令穩定幣在國際市場的熱度不斷上升。在香港，穩定幣相關概念股亦因而受惠，進一步刺激了市場對穩定幣的興趣，同時亦反映市場對這項技術的認可及其潛在商機。

香港金融管理局（HKMA）總裁余偉文近日強調，穩定幣的核心價值在於其支付屬性，而非投資或投機工具。他指出，穩定幣本身並不具有升值空間，而是作為高效、透明的支付工具，特別適用於跨境支付等場景。

作為負責任的企業，穩定幣發行商的首要條件必須做好風險管理，包括要做好區塊鏈科技的安全保障、應對金融市場可能出現的風險、防止不法之徒透過穩定幣洗錢等，才能使穩定幣市場可持續發展。

港牌照門檻高 需具高風控能力

香港的《穩定幣條例》以「相同活動、相同風險、相同監管」為原則，不僅切合本地情況，也符合國際標準。金管局目前正進行市場諮詢，制訂具體監管指引，並於條例生效後接受牌照申請。

值得注意的是，穩定幣發行人的牌照門檻相當高。申請人需具備穩健的資產管理能力、完善的儲備機制及全面的風險管控措施。同時，發行人需證明其業務模式的可持續性，包括實際應用場景、用戶規模及合作夥伴網絡等，確保市場穩定和長遠發展。

有望為國家Web3發展貢獻力量

穩定幣作為連接數字資產與傳統金融的橋樑，在跨境支付和供應鏈金融等場景中將發揮重要作用。它能解決傳統支付系統中的高成本和低效率問題，提升全球金融運作效率。隨著香港積極推廣穩定幣，這一技術創新將吸引更多外資企業進駐，特別是參與「一帶一路」相關項目的國家。穩定幣的便捷性和高效性將進一步促進國際貿易往來，提升跨境經濟合作的效率和便利性。

香港市場對穩定幣的熱情顯示了數字金融的巨大機遇，但我們亦需保持冷靜和務實，認識到穩定幣並非一夜致富的工具，而是一種具有長遠價值的支付手段。在金管局的引領下，香港正建立完善的監管制度，為穩定幣的可持續發展提供保障，進一步鞏固香港的國際金融中心地位，並為國家在Web3發展上貢獻力量。

（利益申報：本人公司IDA愛達有意申請香港穩定幣牌照）

警惕泡泡瑪特估值過高風險

截至2025年6月，潮玩巨頭泡泡瑪特的動態市盈率（PE）超過80倍，這一數字不僅遠超傳統消費股的估值水平，甚至在部分高成長科技股中也顯得相當激進。針對這一「高估值」，市場上的擔憂聲此起彼伏，包括筆者在內的不少市場分析人士認為，泡泡瑪特的股價已經嚴重透支了未來幾年的業績增長，潛藏着巨大的回調風險，猶如一個隨時可能破裂的泡沫。



宋清輝
經濟學家



錦囊



● 泡泡瑪特旗下門店。 資料圖片

在筆者看來，泡泡瑪特的崛起，無疑是中國消費市場一個現象級的案例。憑借盲盒銷售模式的成功，以及對IP孵化和運營能力的持續投入，泡泡瑪特迅速捕獲了年輕消費群體的心，實現了營收和利潤的爆發式增長。與此同時，其獨特的「潮玩」概念，更是被資本市場視為一種兼具文化屬性、社交屬性和收藏屬性的新型消費品，具備高成長性。

銷售達現象級 惟股價透支了增長

但是，當一個公司的估值脫離了其基本面支撐，即便短期內表現強勁，其泡沫化的風險也日益凸顯。80多倍的動態PE，在一定程度上或意味着按照其當前的盈利能力，投資者需要漫長的八十年才能收回最初的投資本金。這對於一個消費品公司而言，無疑是極其嚴苛的預期。

傳統消費股，如家電、食品飲料等，由於其業務模式相對成熟，市場份額穩定，通常估值在20-30倍PE之間。即使是業績增長較快的消費新勢力，也很少能長期維持80倍以上的動態PE。因此市場投資者的擔憂並非空穴來風，未來一旦

市場情緒出現波動，或公司業績增速放緩，如此高的估值將使其面臨巨大的下行壓力。

歸根結底，盲盒的魅力在於其「不確定性」帶來的驚喜感和收集慾望。然而這種模式也容易導致消費者的「審美疲勞」。未來，隨着市場湧入越來越多的盲盒產品和競品，消費者的注意力無疑將會被大大分散，因此泡泡瑪特需要不斷推出新的IP和系列，才能維持其吸引力。在此過程中，一旦IP孵化速度跟不上，或者新IP未能達到預期熱度，其銷量增長或將面臨瓶頸。

一旦業績不及預期 股價勢回調

上述情形或意味着，泡泡瑪特要維持過去那種高複合增長率，或將面臨越來越大的挑戰。一旦未來增長速度低於市場預期，其高估值的「基石」便會隨時動搖，股價回調幾乎是必然。

此前，大量經驗已經表明，資本市場情緒的波動，往往是高估值泡沫破裂的導火索。在過去兩年，市場對消費新勢力和新興模式抱有極

看好亞洲股市估值回升潛力

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

大行透視

未來部署應重視股價平衡。第二季環球股市先大跌後反彈，目前股市又升至歷史高位。筆者料歐美股市的估值未必有盈利增長支持，未來特朗普各種經濟、貿易及國際關係策略將引發更多的股市波動性。保持有股有債的投資組合相當重要，同時不應只偏重單一市場資產，筆者認為投資部署應分散地區及貨幣風險。於環球經濟增長逐漸放慢，聯儲局未知是否減息的背景下，本季投資應首先加強債券部位以降低整體投資組合波幅。

債券配置上，第三季度筆者認為應增持債券部位。美元債方面，料美國10年債息於4.1-4.6%上落，偏好機構按揭抵押證券(AMBS)和靈活彈性管理組合存續期的策略。除了美國國債和企業債，投資需分散至其他地區和其他貨幣如港元債、英鎊和澳元債券等。本季我們上調亞洲高收益債券評級至看好，料印度高收益債市場繼續主導市場需求，受惠其基建和新能源產業發展前景佳。

股票方面，目前歐美股市預測市盈率已達至22.5倍及15倍，但未來12個月盈利增長預測僅為6%及1%。亞洲股市(除日本)估值13.7倍，未來增長12%，整體來看相對合理許多。加上美元今年以來走弱，令亞洲新興股市變得更為吸引。我們於第三季將亞洲股市評級上調至看好。過去一季美元大幅回吐，見亞洲債市每個月保持穩定資金流入，而亞洲股市也於5月份開始見外資金

開始轉為淨買入。筆者偏好高息股、印度股市、及A股和H股工業及消費板塊。此外，受惠各亞洲央行的寬鬆貨幣政策，本季度筆者亦看好亞洲房地產信託板塊復甦機會。

最後是外匯和黃金，筆者對亞太貨幣看高一線。整體亞洲區的貨幣仍然被低估，人民幣國際化進程將利好國際需求。而澳元、日圓及印度盧比仍處歷史上的相對低位，未來有上升潛力。同時筆者繼續看好金價表現，於現時的地緣風險和國際糾紛不斷的環境下，相信黃金作為投資的主要避險工具，重要性將與日俱增。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

危疾保：持續治療的經濟保障

基金投資



光大證券 國際
EVERBRIGHT SECURITIES INTERNATIONAL
光大證券國際產品開發及零售部

香港人的平均壽命位居世界前列（據香港衛生署數據），作為「長壽之都」的香港，同時亦面臨隨之而來的長壽危機。癌症、中風和心臟病等危疾的發病率正隨着人口老齡化快速上升。根據隸屬於世衛的國際癌症研究機構發布的調查報告顯示，預計到2050年，全球將有超過3,500萬新增癌症病例，與2022年相比增加77%。大約五分之一人口在一生中會罹患癌症，大約九分之一男性和十二分之一女性死於癌症。

而香港在過往10年，癌症發病個案以年均約2.4%的比率增長。由2022年統計數據（癌症網上資源中心）指出，平均每日有97人確診癌症。隨着危疾發

病率持續攀升，當面對高昂的醫療費用及生活經濟壓力，越來越多港人選擇危疾保險為未來築起一道防線。

現時市面上的危疾保險通常涵蓋多種嚴重疾病，其中包括兒童疾病及罕見疾病，保障範圍更加廣泛。為應對高復發率的嚴重疾病，危疾保險更增設多重賠償保障，除了減少患者因再次罹患危疾而帶來的經濟壓力，更可減輕心理負擔，增加治療信心。部分危疾保險更提供慢性疾病保障，降低演變為危疾的風險。由早期到晚期的危疾診斷，確保患者在不同階段都能獲得持續的治療及護理支援，全程給予適切的支援和周全保障。投保人亦可根據個

人健康狀況、財務能力及家庭需要，靈活的自選危疾保障範圍及附加保障。除此之外，只需簡易核保的危疾保險不僅省卻了繁瑣的體檢流程，還降低了投保門檻，讓更多人有機會購買危疾保險，獲得所需的保障。

隨着醫療技術進步，許多危疾的存活率亦顯著提升。六月初舉行的癌症事務統籌委員會會議指出，不同癌症的分期存活率數字顯示，病人如能及早發現癌症並盡快接受治療，存活率會越高。本港大部分早期癌症患者的五年相對存活率達九成或以上，個別癌症如女性乳腺癌、前列腺癌、甲狀腺癌等早期患者的五年存活率甚至與一般人無異。然而，存活率的提高並不意味治療終結，許多癌症患者需接受長期甚至終身的持續治療，包括標靶藥物、免疫療法、復康支援及定期監測，以控制病情或預防復發。由此可見，持續治療過程少不了財務上的支持。危疾保險一方面可提供持續性賠償，每月發放

現金賠償給患者，作為收入的替代來源。加上藥物保障，以應付日常醫療開支。另一方面提供護理支援，可協助患者應對治療後的復康需求。例如居家護理，物理治療或營養諮詢等。另外，可善用保險公司設有的情緒及心理支援平台，針對癌症等疾病引發的焦慮、抑鬱等情緒問題，可透過電話或線上諮詢，減輕持續治療期間患者及家屬的情緒壓力。

跨境醫療服務興起

近年來，越來越多港人北上求醫。保險公司陸續與大灣區醫療機構合作，推出跨境醫療服務。特別針對癌症治療，提供中西醫結合治療服務和跨境癌症管理計劃，配合住院免找數、優先預約通道以及一站式癌症護理支援等，善用兩地醫療資源，滿足不同人群的危疾或醫療需求。

危疾平時看來只是一個名詞，直到它突然降臨在自己或家人身上，那一刻我們才會意識到危疾保險的重要性。危疾猶如一場長跑比賽，而危疾保險作為比賽的補給站，為患者提供經濟上的保障，更成為持續治療過程中堅實的後盾。透過靈活的賠償選擇和全面的保障範圍，加上附加的健康管理服務，讓患者專注於康復，無後顧之憂。

溫馨提示，客戶購買保單前先考慮不同因素，例如購買保險的目的、保障需要、負擔能力、保障範圍等，從而選擇適合自己保險產品。有興趣進一步了解的讀者，建議向專業的理財或保險顧問查詢。

巴哈马最高法院

商业诉讼部门

案件编号：00023 OF 2024

关于International Business Companies Act, Ch. 309 (经International Business Companies (Winding Up Amendment) Act, 2011的修订) 的诉讼

和关于盛业能源曹妃甸有限公司 (WIN BUSINESS ENERGY CAOFEIDIAN LIMITED, 原名KERR-MCGEE CHINA PETROLEUM LTD) 的诉讼

特此通知，一份清盘申请已提交至巴哈马最高法院，该申请请求判令将盛业能源曹妃甸有限公司 (WIN BUSINESS ENERGY CAOFEIDIAN LIMITED, 原名KERR-MCGEE CHINA PETROLEUM LTD) (该公司) 根据International Business Companies Act (经International Business Companies (Winding Up Amendment) Act, 2011的修订) 的规定进行清算和清盘，该公司的注册住址为GTC Corporate Services Limited, Sassoon House, Shirley Street & Victoria Ave, Nassau, New Providence, The Bahamas。

该清盘申请由阿纳达科石油公司 (Anadarko Petroleum Corporation) 和阿纳达科中国控股第二公司 (Anadarko China Holdings 2 Company) 提交，前者的地址为c/o the Corporation Trust Company, The corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, USA；后者的地址为M&C Corporate Services Limited, Ugland house, P.O. Box 309 GT, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。清盘申请及相关宣誓书副本可从申请人律师Sean Moree KC和Vanessa Smith处无偿获取，律师的地址为McKinney, Bancroft & Hughes, Mareva West, Executive Business Center, Western Road, P.O. Box N-3937, Nassau, New Providence, The Bahamas。

另通知，关于该清盘申请的听证会将于2025年7月14日上午10:30在巴哈马最高法院 (Supreme Court, Nassau, New Providence, The Bahamas) 由尊敬的Simone Fitzcharles法官主持听取，任何该公司的债权人或股东均可在听证会上发表意见，但须提前三(3)天通知申请人的律师和代理人。

IN THE SUPREME COURT OF THE BAHAMAS

COMMERCIAL DIVISION

CAUSE NO. 00023 OF 2024

IN THE MATTER OF the International Business Companies Act, Ch. 309 (as amended by the International Business Companies (Winding Up Amendment) Act, 2011)

AND IN THE MATTER OF WIN BUSINESS ENERGY CAOFEIDIAN LIMITED (FORMERLY KNOWN AS KERR-MCGEE CHINA PETROLEUM LTD)

TAKE NOTICE that a petition for an order that Win Business Energy Caofeidian Limited (formerly known as Kerr-McGee China Petroleum Ltd) whose registered office is situated at GTC Corporate Services Limited, Sassoon House, Shirley Street & Victoria Ave, Nassau, New Providence, The Bahamas (the "Company") be put into liquidation and wound up in accordance with the provisions of the International Business Companies Act (as amended by the International Business Companies (Winding Up Amendment) Act, 2011) has been presented to the Supreme Court of The Bahamas.

The petition was presented by Anadarko Petroleum Corporation, whose address is c/o the Corporation Trust Company, The corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, USA, and Anadarko China Holdings 2 Company, whose address is c/o M&C Corporate Services Limited, Ugland house, P.O. Box 309 GT, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands. Copies of the petition and supporting affidavits may be obtained free of charge from the petitioners' counsel and attorneys, Sean Moree KC and Vanessa Smith, McKinney, Bancroft & Hughes, Mareva West, Executive Business Center, Western Road, P.O. Box N-3937, Nassau, New Providence, The Bahamas.

AND FURTHER TAKE NOTICE that the hearing of the petition will take place on 14 July, 2025 at the Supreme Court, Nassau, New Providence, The Bahamas before the Honourable Madam Justice Simone Fitzcharles at 10:30 am and that any creditor or shareholder of the Company may be heard on the petition provided that he has given three (3) days' notice to the petitioners' counsel and attorneys.

申請酒牌續期公告

金輝海鮮酒家

現特通告：羅健程其地址為九龍鯉魚門海傍道中11號二樓，現向酒牌局申請位於九龍鯉魚門海傍道中10號金輝海鮮酒家的酒牌續期。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：2025年6月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

KAM FAI RESTAURANT

Notice is hereby given that Lo Kin Ching of 2/F., No.11 Praya Road Central, Lei Yue Mun, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Kam Fai Restaurant situated at 10 Praya Road Central, Lei Yue Mun, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 30th June 2025

寻颜煜武先生和施坤成 (前称施少平) 先生

见字请即致电内地电话：13268160986 或香港电话：(852)28357552 与香港国际社会服务社社工盘小姐联络，以商讨一名在香港出生的小孩的领养及福利事宜。该小孩于2023年11月6日出生，其生母为陈嘉澍。