

關稅「大限」本周屆滿 全面達成協議難度高 港股7月開局乏力 專家籲持高息中特股

美股上周五假期休市，港股場外表現乏方向，但全球投資者都聚焦美國「對等關稅」暫停期結束一事上。美國總統特朗普設定與各國達成關稅協議的「大限」，將在7月9日屆滿。特朗普又聲稱，已簽署致12國的關稅函，並將於今日發出，至於各國的回覆如何，市場未有頭緒。有專家則建議，投資者應先持盈保泰，選擇偏高息的「中特股」會較穩陣。

●香港文匯報記者 周紹基

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬表示，貿易談判期限將至，美國要與每一個實力不同的經濟體達成協議，難度相當大，恐怕未必能完全滿足特朗普所需。但他認為，無論關稅的協議結果如何，全球逆全球化及產業鏈碎片化的情況，不會很快停下來，可見將來一段長時間，各國只會走向自給自足的路線，這樣對依賴外地市場的產業便會構成很大打擊。

多隻重磅股配股 影響市場氣氛

他直言，從另一角度看，貿易保護主義的存在，並非全是壞事，往日曾對港商進行成衣配額，結果迫使由本港出口的成衣質素提升。同樣地，芯片受限制下，也迫使內地芯片及人工智能產業的研發，以致後來產生了DeepSeek的革新，顯然有部分板塊依然能夠獲益。不過同時，經濟體互相交流減少了，不利整體一起有更大進步，也會影響企業的生存能力，他指出，特別有賴於規模經濟的企業將最受影響。

短期來說，他認為5月、6月雖避過了「五窮六絕」的調整，但港股7月開局已見困頓，既然

「五不窮、六不絕」，那7月大市便無從「翻身」，反而是調整的一個窗口。事實上，港股在抽升逾24,000點相對高位後，已見多隻重磅股「抽水」及股東售股套現，他相信這將更影響市場氣氛。

倘聯儲局講話「偏鴿」利後市

耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬同樣指出，上半年港股普遍上升，大部分板塊都表現不俗，連新股市場亦見復甦，但自從港股在7月升至24,300點後，後勁便沒有那麼強，部分重磅科技股走勢疲軟，恒指更呈高開低走。故此，港股今年雖能擺脫「五窮、六絕」的魔咒，但踏入7月仍要留意外圍突如其來的變數，尤其是「對等關稅」暫緩90日的期限即將結束，特朗普聲稱不會延長談判期限，至於與中國簽署的貿易相關協議，大量細節尚待確認，即仍存在諸多變數。

後市方面，他指出美國就業數據相當關鍵，這



●本周聯儲局將公布貨幣政策會議紀要，若聯儲局口風「偏鴿」，有望帶動港股向上試衝今年高位。

將會影響市場對聯儲局的減息預期，而本周聯儲局將公布貨幣政策會議紀要，亦有聯儲局官員發表講話，若聯儲局口風「偏鴿」，有望帶動港股向上試衝今年高位24,874點。但如果方向未明，他建議投資者應先持盈保泰，選擇偏高息的「中特股」會較穩陣。

資金流向方面，摩根士丹利的數據指出，環球長倉基金於6月份淨買入12億美元（折合約93.6億港元）的中資股，結束之前兩個月的淨沽出走勢。但大摩指出，環球長倉基金雖然轉為淨買入中資股，但主要買家仍為被動型基金，主動型基金則維持對中資股的淨賣出。第二季的數據發現，主動型基金增持最多的中資股板塊，分別是媒體與娛樂股、保險股等，個別則以阿里巴巴(9988)及攜程(9961)獲得的加倉幅度最大。

憧憬息口續降 新盤兩日成交220宗

香港文匯報訊（記者 曾業俊）市場憧憬下半年息口繼續回落，買家入市信心增強，推動本港樓市交投趨步向好。一手市場在剛過去周末（7月5日至6日）共錄約220宗新盤成交，較對上周末（6月28日至29日）的105宗增加約115宗或1.1倍。

發展商料下季租金破頂

其中，新地(0016)旗下屯門NOVO LAND第3A期於周六(5日)首輪銷情暢捷，160伙價單單位全數沽清；發展商即晚加推第3號價單共126伙，折實平均呎價11,578元，較上月29日推出的2號價單折實平均呎價11,538元略高0.3%，並定於本周三(9日)次輪推售128伙。新地副董事總經理雷霆表示，今年暑假租務旺季較往年早到，吸引不少投資客入市，相信下季住宅租金指數將會破頂，帶動資金流入市場。

項目第3號價單共涉126伙，涵蓋9伙開放式、15伙一房、73伙兩房、27伙三房單位及2伙連平台特色單位，實用面積由237至690方呎。售價方面，折實售價由301.41萬至765.17萬元，折實呎價由10,609元至13,782元。

NOVO LAND周三售次輪128伙

項目已上載次輪銷售安排，將於本周三下午4時開售128伙，當中126伙以價單發售，另2伙招標發售。

新地代理執行董事陳漢麟表示，NOVO LAND第3A期首輪銷售成績理想，A組最大手客購買6伙單位，斥資逾2,800萬元；另有買家斥資逾1,500萬購入3伙單位，前日共錄得19組大手客購買兩伙單位或以上。至於買家分布方面，投資客比例超過三至四成，內地客比例超過25%。項目昨(6日)錄得2宗招標成交，標價單位分別為Dragor第1座28樓A1單位，成交金額1,043.1萬元，呎價12,101元；另一單位為Dragor第1座21樓A1單位，成交金額1,017.16萬元，呎價11,800元。

投資理財

陪伴型機器人市場潛力無限



宋清輝 經濟學家

近年來，中國市場湧現出一批主打情緒價值和陪伴屬性的家用機器人產品，從下棋機器人到可愛的機器狗等等。在我看來，這些產品的興起絕非偶然，它深刻折射出中國乃至全球現代社會在人口結構、家庭觀念、勞動力市場以及精神消費需求方面的深刻變遷。

研究發現，這類家用機器人的出現，恰如其分地回應了當代社會深刻的結構性變化和由此產生的多元需求。

首先，家庭模式的轉變是重要驅動力。當前，傳統的大家庭結構正加速向核心家庭甚至單身家庭演進，家庭成員間的互動模式也隨之變化，人際連接可能趨於弱化。在這樣的背景下，機器人作為一種「新家庭成員」的出現，能夠為家庭增添活力和互動，在一定程度上填補人際交往的空缺。

為老年人提供基礎照護

其次，人口結構的變化尤為顯著。眾所周知，中國正快速步入深度老齡化社會，空巢老人和獨居老人的數量持續攀升。子女常因工作或居住地限制，難以時刻陪伴在父母身邊，從而導致老年

人易感精神孤獨和被忽視。此時，具備簡單對話、提醒服藥、健康監測等功能的陪伴型機器人，無疑能夠部分緩解情感上的空缺，以及提供基礎的照護與安全感。此外，少子化和丁克家庭的增多，也讓寵物型陪伴機器人成為滿足情感陪伴需求的替代選擇。

再者，勞動力結構與成本的變化為機器人產業提供了廣闊的市場空間。隨着經濟發展，家政、護理等服務業的人力成本逐年上升，且優質服務人員供給日益緊張。這種供需矛盾，使得機器人替代部分簡單、重複性勞動變得更具經濟可行性。

最後，也是至關重要的一點，是精神消費需求的升級。當物質需求得到基本滿足後，消費者開始追求更高層次的精神文化和情感體驗。陪伴型機器人恰好滿足了這種對「情感附加值」和「個性化互動」的追求。與此同時，「懶人經濟」的盛行也進一步催生了陪伴型機器人的發展。現代人追求便捷高效的生活方式，年輕人尤其願意為省時省力而買單。陪伴型機器人提供的智能化、自動化服務，正好契合了這種「懶人」消費趨勢。

機器人應用宜避免衝擊就業

與此同時，儘管前景廣闊，但發展陪伴型機器人仍面臨諸多挑戰，尤其是護理和家政機器人方面，確實可能會在未來出現替代部分低技能、重複性的勞動崗位的現象，進而可能會對現有的家政、護理等服務行業從業者造成衝擊。尤其是在中國仍有大量勞動人口從事這些工作背景下，如

何保障他們的就業是一個現實而嚴峻的問題。

在我看來，在平衡工作機會與新興產業發展方面，關鍵在於前瞻性的政策引導和產業策略。一方面，應將機器人更多地應用於提升服務質量、解決社會痛點，例如在偏遠地區提供醫療輔助、對高齡獨居老人進行照護，而非僅僅追求成本節約，從而避免對現有就業市場的劇烈衝擊。在初期和中期，應更多地強調機協作，讓機器人承擔簡單的、重複性的任務，從而減輕人工的勞動強度，提升效率，同時讓人力專注於更具情感交流和複雜判斷的服務。

另一方面，極需進一步建立健全的社會保障體系，為可能因產業升級而失業的人群提供基本保障。同時，還應進一步加強職業技能培訓和再就業指導，幫助他們適應新的就業市場需求，例如向機器人操作、維護、數據標注等新職業方向轉型。此外，機器人產業本身也會創造大量的研發、製造、運營和服務等新就業崗位。

總體而言，平衡的關鍵在於，政府和企業需要具有前瞻性。例如，當前極需積極引導產業升級，並通過政策保障和技能培訓等舉措，來確保勞動力市場能夠平穩過渡，進而讓科技發展成為提升社會整體福祉的工具，而不是製造新的社會矛盾。一言以蔽之，通過精準施策，中國有望在發展陪伴型機器人產業的同時，還能夠實現就業市場的平穩轉型，從而最終讓科技創新惠及更廣大的老百姓。

作者為著名經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

中國科技基金成新貴

基金投資



光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

光大證券國際 國際

近年來，中國科技產業的飛速發展吸引了全球投資者的目光，尤其是在香港上市的中國科技股市場，更成為了解和參與中國科技創新的重要窗口。儘管2023年至2024年期間科技股市場因全球經濟放緩及地緣政治風險而出現波動，但這也為長期投資者提供了重新布局的契機。安聯中國未來科技基金正是專注於中國科技股的投資平台，旨在幫助投資者把握這一領域的長期成長潛力，尤其是在人工智能、物聯網、新能源車等核心科技領域的突破性成果。

內地科技巨頭各有所長

香港科技股的表現與中國科技巨頭的動態息息相關，而阿里巴巴、騰訊、小米及比亞迪等企業在科技創新方面的布局尤為引人注目。阿里巴巴作為中國雲計算市場的領導者，推出了生成式AI模型「通義千問」，應用於電商、雲計算及金融科技等多個領域。隨着阿里巴巴計劃分拆雲業務，這將為其未來在科技創新方面提供更多的資源支持。騰訊則憑藉其在社交與遊戲領域的強大優勢，將AI技術應用於遊戲開發、用戶行為

分析及內容推薦，同時也在智慧醫療、智慧城市及企業數字化解決方案中展現出卓越的創新能力。小米則專注於AIoT領域，通過結合人工智能與物聯網技術，構建了一個覆蓋數億用戶的智能家居生態系統，並藉助5G及雲計算技術進一步擴大其產品生態。比亞迪作為新能源車的領軍企業，在AI技術的應用上也不遜色，其智能駕駛系統通過AI算法提升了能量管理與自動駕駛能力，並與其他科技公司合作推動新能源車及電池技術的進一步發展。

政策支持 科技股看高一線

這些科技巨頭的創新成就背後，中國政府的政策支持起到了關鍵作用。自「十四五」規劃以來，中國便將科技創新作為推動經濟增長的核心動力，並通過《新一代人工智能發展規劃》等政策加大對AI、芯片及其他高科技領域的投入。同時，中國政府也大力推動新能源與綠色科技的發展，尤其是在新能源車、可再生能源及智能電網方面的創新。數字經濟基礎設施方面，5G網絡、數據中心及雲計算基礎設施進一步完善，為中國科技產業的快速崛起提供穩固基石。

在這樣的宏觀背景下，安聯中國未來科技基金

以其專注於中國科技股的投資策略，為投資者提供了參與這一高增長領域的絕佳機會。該基金的投資範疇涵蓋了從大型科技巨頭到新興創新企業的多元化標的，並且受益於中國政府的政策支持，進一步提升了其增長潛力。基金的專業管理團隊憑藉對市場的深刻洞察，能夠精準選股並降低單一標的風險，為投資者創造長期價值。

在中國科技產業持續突破與政策扶持的雙重推動下，香港科技股市場的復甦前景令人期待。安聯中國未來科技基金的布局，不僅讓投資者能夠參與到這一增長故事中，更能在波動的市場中找到長期穩健的投資機會。隨着阿里巴巴、騰訊、小米、比亞迪等科技巨頭在AI及創新領域的持續突破，以及中國政府對科技行業的全方位支持，這一基金無疑是長期投資中國科技的理想選擇。投資者應抓住當前的市場契機，通過安聯中國未來科技基金，共享中國科技產業的光輝未來。基金重點關注未來技術，包括半導體、軟體、機器人和自動化、智慧交通、綠色技術以及生物技術等領域，基金採用由下而上的基本面研究，選擇成長潛力較大的中小型公司。截至2025年5月底，基金持有70隻股票，前五大行業分布分別為資訊科技(30%)、非主要消費(19.9%)、金融(15.6%)、傳訊服務(15.5%)、工業(10.7%)，有助投資者捕捉未來科技企業的潛力和發展。

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

特首李家超在香港特區成立28周年酒會上指出，香港正處於經濟轉型的關鍵時期，並說明我們要把國家機遇，積極融入國家發展大局。在這樣的背景下，穩定幣的發展成為推動香港未來經濟增長和全球競爭力提升的重要一步，更加有可能關係到國家的金融安全。

穩定特性可應用於跨境支付

穩定幣作為一種價值與法定貨幣或穩定資產掛鈎的數字貨幣，是Web3生態中的重要基石。穩定幣的價值穩定性使其能夠在跨境支付、智能合約、去中心化金融(DcFi)等多個領域發揮作用。其特性更可以縮短國與國之間的資金流通時間，提升資金流動效率，降低交易成本，促進在國際貿易中佔據更有利的位置。

因此，美國在特朗普上場後突然加快推美元穩定幣的目的就不難理解了。英國廣播公司(BBC)的政策分析就指出美國推穩定幣是為了鞏固美元在世界的主導地位。國家也意識到美元穩定幣的目的。中央廣播電視總台旗下的「玉淵潭天」就發表了文章，認為美元穩定幣是解決美債問題的「救心丸」，又將成為美元霸權向全球數字金融領域滲透的一個視窗。

香港需盡快推港元穩定幣

要避免美元霸權延續到Web3時代，香港需要盡快推出港元穩定幣。更可以考慮與人行協調，推出境外人民幣掛鈎貨幣的穩定幣。這不僅是為了金融發展，也是為了捍衛國家的金融主權。港元或境外人民幣穩定幣可以為國際企業提供美元穩定幣以外的跨境支付選擇。

穩定幣的價值不在於投機，而在於其作為一種安全且高效的金融工具，能夠為新金融體系提供基礎設施支持。對於Web3實踐者而言，香港的穩定幣監管框架為創新提供了清晰的路徑。這不僅讓更多的Web3項目能夠在香港合法運營，也吸引了國際企業和金融機構將香港作為數字資產管理和交易的重點市場。

為數字人民幣提供輔助支持

香港需要融入國家發展大局，並在國際金融市場中強化競爭力。穩定幣的發展正是實現這一目標的重要工具，能夠促進內地與香港的資金互聯互通，提升跨境交易效率，並為國家「數字人民幣」在國際的推廣提供輔助支持。

穩定幣的合法化和合規框架，讓香港在數字經濟中佔據了制高點，並為國家經濟的國際化與現代化貢獻力量。正如李家超所說，香港需要改革創新、把握機遇。在穩定幣的助力下，香港的金融未來將更加穩健安全，並以此為基石，推動經濟高質量增長，讓「東方之珠」在世界舞台上綻放更耀眼光芒。

穩定幣成貨幣主權新戰場？