

# 招銀國際獲發虛資牌 研加密市場多元投資

香港《穩定幣條例》生效在即，中資機構積極擴大虛擬資產市場布局，其中招商銀行旗下招銀國際證券（簡稱「招銀國際」）率先突破，成為香港首家中資銀行系券商獲批虛擬資產交易服務牌照，正式進軍數字金融市場。招銀國際表示會探索將虛擬資產融入多元化投資組合，研究其與股票市場的關聯性，開發創新投資策略，為投資者開啟加密貨幣等數字資產的合規交易新時代。

●香港文匯報記者 黎梓田



招銀國際表示，將開發創新投資策略，為投資者開啟加密貨幣等數字資產的合規交易新時代。  
資料圖片

招銀國際目前已持有香港證監會第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）牌照，業務涵蓋港股、美股及其他主要交易所的金融產品。此次獲批虛擬資產牌照，代表其業務正式拓展至數字金融市場。招銀國際指出，該突破性進展將為公司股票業務板塊創造更多發展空間，有助於推動數字金融與傳統證券業務的深度融合。

## 投資者平台可進行加密貨幣交易

招銀國際表示，公司未來將探索將虛擬資產納入多元化投資組合，通過研究虛擬資產與股票市場的關聯性，開發創新型投資策略。投資者可透過招銀國際平台，合規參與包括加密貨幣在內的虛擬資產交易，在傳統金融產品之外，獲得更豐富的資產配置選擇，實現風險分散與潛在收益提升。

公司亦強調，香港正加快建设成為國際虛擬資產中心。今年2月，證監會提出「ASPIRe」路線圖，該路線圖的五大支柱分別為：Access（連接）、Safeguards（保障）、Products（產品）、Infrastructure（基礎）及Relationships（聯繫），為行業提供了清晰的合規發展藍圖。此外，《穩定幣條例》將於8月1日正式生效，進一步為數字資產發展奠定法規基礎。

招銀國際又表示，這次成功獲發牌照，既是積極響應政策導向的表現，也是推動虛擬資產與股票業務協同創新的起點，將助力香港打造安全、合規的虛擬資產交易生態，推進本地金融科技融合發展。

## 續深化虛資與傳統股票業務融合

對於招銀國際來說，這項新牌照的獲批不僅擴展

了業務邊界，也代表其致力於在監管框架下，持續創新與突破的戰略方針。未來公司將在合規前提下，加快虛擬資產與傳統資本市場的融合步伐，為機構與零售投資者提供更專業、更多元化的金融解決方案。展望未來，招銀國際將在合規前提下持續探索創新模式，深化虛擬資產與傳統股票業務的融合。

除了招銀國際之外，國泰君安國際亦於今年6月獲得香港證監會批准，持有虛擬資產交易服務的1號牌照和7號牌照，成為首批獲特區政府認可開展虛擬資產業務的持牌中資券商之一。國泰君安當時表示，未來將以「虛擬資產+金融科技」為發展戰略，布局包括穩定幣、數字資產託管與智能投資顧問等板塊，並以境內外合規化技術平台為基礎，打造新一代金融基礎體系。

渣打（2888）亦積極布局虛擬資產業務，宣布透過英國分行向機構客戶推出比特幣（BTC）及以太坊（ETH）現貨交易，以滿足市場對加密資產的需求，這將令渣打成為首間提供安全及受監管的比特幣與以太坊交割現貨交易的全球系統性重要銀行。

渣打發布的聲明稱，包括企業、投資者及資產管理公司在內的機構客戶，現在可以透過熟悉的外匯界面交易數碼資產，集團將很快提供無本金交割遠期交易。集團行政總裁溫拓思稱，隨著客戶需求進一步增加，集團希望為客戶提供一個在監管要求範圍內、能夠安全有效地進行數碼資產交易及管理風險的渠道。



渣打近期積極布局虛擬資產業務。  
資料圖片

## 投資理財

### 股市縱橫

# 恒指升越24500阻力位 高位反覆料持續

港股昨日早段高開後偏軟，守穩10天線24,110點水平後再現升勢，內地GDP次季增長5.2%好於預期，有利升市氛圍，恒生科技指數及工商分類指數均升逾2%，恒生指數尾市則重越24,500關，並以24,590點全日高位收市，升逾386點或1.6%，成交增至2,884億元，較周一增近37%。大市升穿近月以來的24,533點高位，有利向24,800點推進，惟昨日大市急升由個別重磅科技股推動，高位反覆消化的整體格局料持續。

北水連日大手淨流入的阿里巴巴（9988）、美團（3690）成為推升大市的主力，股價分別急升逾6.9%和4.3%，而騰訊（0700）、快手（1024）、比亞迪（1211）也分別升3.5%、4.4%及近2.5%。北水昨日淨流入逾38.2億元，其中美團佔近6.5億元，而騰訊則淨流出8.3億元，至於阿里巴巴則淨流出近300萬元，反映部分大戶高位回吐。

近月回調整固的家電板塊獲資金追捧，海信家電（0921）估值偏低，可吸納博反彈。

## 海信家電估值低可博反彈

海信家電為國企，A+H股昨收市市價約

501億港元，H股市值約105.2億港元。集團從事開發製造、內外銷售冰箱、空調、冷櫃、小家電等電器及相應配件產品及提供售後服務。集團2024年度全球電視出貨量排名第二，並在百吋電視市場領先。

內地周一（14日）公布，上半年及6月份人民幣計價出口均升7.2%，優於市場預期。高檔製造業相關出口表現強勁，6月內地集成電路的出口額升24.2%，汽車出口額漲23.1%，高新技術產品出口額升6.9%。

海信近年積極拓展海外市場，尤其是在東南亞地區，包括在泰國設立生產基地和研發中心，並與當地政府和企業合作，深化本地化經營。

### 股市領航

# 哩哩哩哩收入多元化 中線前景看俏



黃敏碩  
王道資本及家族資產管理執行董事

哩哩哩（9626）於早前舉行的2025年投資者論壇，市場反應正面。集團為內地Z世代聚集文化社區，涵蓋視頻、遊戲、直播、漫畫等業務綜合性內容平台。集團延續去年盈利態勢，今年首季調整後淨利潤錄得3.6億元人民幣，反映集團完成由規模擴張至品質提升的戰略轉型，進入可持續發展新階段。

另外，集團在財務結構優化上也取得顯著突破，期內毛利率連續11個季度提升，環比增長至36.3%，創歷史新高，主要受惠高毛利的廣告與遊戲業務佔比提升，以及運營效率持續改善所致。現時集團收入結構已形成四

大支柱均衡發展，當中增值服務、廣告、遊戲及IP衍生產品業務，分別佔40%、29%、25%及6%，其多元化收入結構，有利增強抵禦市場波動能力。

至於廣告業務，已形成獨特競爭力，今年首季實現收入20億元人民幣，同比增長兩成。其中效果廣告增長超過三成，顯著高於品牌廣告增速，反映平台廣告轉化效率持續提升，遊戲、網絡服務、電商、汽車等行業，位列廣告收入前五位。

## 直播業務增長提速 年度訂閱會員逾八成

同時，集團通過「一橫N縱」策略，利用AI演算法優化廣告推薦精準度和不斷提升轉化率。遊戲業務方面，集團今年首季遊戲相關內容播放時長，同比增長14%，吸引索尼、微軟等國際品牌及知名製作人入駐。另外目前公司已有四至五款遊戲等待版號審

### 滬深股市述評

# A股人工智能主題升溫 創業板現強勢

7月15日，滬深兩市三大指數表現分化，創指強勢顯現。截至收盤，上證指數收報3,505點，跌逾0.4%，深證成指收報10,744點，漲逾0.5%，創業板指收報2,235點，漲逾1.7%，兩市成交金額合共1.63萬億元（人民幣，下同），比上一交易日增加約1,500億元；兩市個股漲跌比例為0.33：1，其中漲停

49家；跌停25家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額約18,853.9億元。

通信、計算機及電子等板塊領漲，煤炭、農林牧漁及公用事業等板塊領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，通信板塊上漲4.6%；計算機板塊上漲1.4%；電子板塊上漲近0.8%。煤炭板塊下跌1.9%，農林牧漁板塊下跌

1.6%，公用事業板塊下跌1.6%。

兩市表現仍然分化，指數量能放大，但個股漲少跌多，翹尾板效應明顯，之前沉寂的AI重回視野，帶動成長風格走強，而包括銀行及投資端的煤炭、消費端的餐飲、美護走弱。指數層面可密切跟蹤銀行板塊表現，震盪加大背景下關注低位科技成長方向，北美產業鏈、國產算力以及AI智能體等相關主題可逢低布局。

韋君

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海信家電(0921)	22.9	24.9
中國神華(1088)	32.45	35.45
哩哩哩哩(9626)	184.9	-

### 紅籌國企 高輪

張怡

### 中國神華受惠夏季煤價看漲 逢低可吸納

港股昨日升勢擴大，科網龍頭股成為升市火車頭，反觀此前部分熱炒股則借勢獲利回吐。中國神華（1088，下稱「神華」）周一急漲近5.2%，成為當日升幅最大的恒指及國指成份股，該股昨日便見回軟，最後以32.45元收市，跌0.15元或0.4%，沽壓並不大。儘管集團剛發布上半年盈警，惟大行看好夏季煤價及公司盈利前景，加上該股有較吸引股息回報，故若遇股價回調不妨考慮伺機收集。

神華日前發盈警，預計2025年上半年歸屬於公司所有者的利潤為256億元至276億元（人民幣，下同），與上年同期披露數據的327.7億元相比下降15.8%至21.9%；與經重述的上年同期數據逾313.5億元相比，下降12%至18.4%。

據了解，今年上半年歸屬於公司所有者的利潤同比下降的主要原因，是受煤炭銷售量及平均銷售價格下降影響，集團煤炭分部利潤下降。另外，集團於今年2月11日完成收購國家能源集團公司持有的杭錦能源100%股權，杭錦能源納入公司財務報表合併範圍。上述收購事項屬於同一控制下的企業合併，公司按照有關規定對比較期合併財務報表進行追溯調整。

雖然神華發盈警，但大行對其前景仍抱樂觀態度。大摩的研究報告便認為，神華第二季淨利潤預計為117億元至137億元，按年下降9%至22%，好過該行預期的109億元。大摩預計短期煤價或在夏季高峯期反彈。進入夏季，電廠每日煤炭消耗量逐步增加。市場動態方面，需求略有改善，港口煤炭庫存下降，推動煤炭價格在傳統消費旺季緩慢回升。

## 大行唱好維持「增持」評級

大摩表示，雖然內地煤炭供應充足可能限制價格反彈幅度，但價格改善及長期合同銷量增加應有助神華於第三季維持穩健的盈利。同時，更高的股息支付和收益率為神華提供了另一個吸引投資者的角度，維持「增持」評級。目標價38元（港元，下同）。

就估值而言，神華往績市盈率約9.7倍，市賬率逾1.4倍，在同業中雖不算便宜，但作為板塊龍頭股應享高估值。此外，該股股息率達7.55厘，論股息回報則具吸引力。宜趁股價彈力轉強跟進，上望目標為6月18日高位阻力35.45元水平，惟失守30元關則止蝕。

## 看好阿里巴巴留意購輪17644

阿里巴巴（9988）昨急漲近7%，收報113.5元。若看好阿里巴巴後市向好行情，可留意阿里瑞銀購輪（17644）。17644昨收報0.105元，其於2025年12月11日最後買賣，行使價142.09元，現時溢價29.82%，引伸波幅約47%，實際槓桿6.1倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。