

潘渡：年內擬在港推有質押以太坊ETF

香港文匯報訊（記者 岑健樂）香港數字資產完善生態建設，正吸引更多相關ETF產品在港交所上市，使本地加密市場投資選擇更為豐富。由持牌虛擬資產管理公司潘渡發行的潘渡比特幣ETF（2818）昨在港掛牌，盤中曾飆逾13%，收報7.98元，全日升0.129元或1.64%。潘渡創始人及首席執行官任駿非透露有意「再下一城」，下半年在港推出有質押的現貨以太坊ETF產品。

料虛幣ETF下半年交投向好

任駿非在上市儀式致辭時表示，今年港股市場流量、上市和融資規模較去年好，加上外資持續回流香港，料相關ETF下半年交易量會持續向好。被問及今次未有如其他發行商般同步推出以太幣現貨虛幣ETF，任駿非透露，計劃今年內發行有質押成份的以太幣ETF，不單是現貨持有型產品，亦會加入額外收益，現正與監管機構溝通，

包括如何保障投資者利益，以及申購贖回等營運方向。

潘渡比特幣ETF為被動型ETF，直接持有比特幣，上市價約為每單位7.8512元，每手100股，一手入場費約786元，管理費為1%。中銀國際英國保誠信託託管人兼行政代理人，OSL Digital Securities Limited是比特幣持倉副託管人。該ETF昨開報8.66元，最高曾升至8.9元，升幅達13.4%，最終收報7.98元，較該ETF的指示性資產淨值約7.851元，升0.129元或1.64%，以一手100股計算，投資者每手賬面獲利12.9元（不計手續費）。任駿非指出，今次產品的初步認購規模約數億元。

讚香港金融市場具包容性

任駿非表示，公司成功在香港發行比特幣ETF，標誌着公司在創新與數字資產投資領域邁出了新

的關鍵一步，亦彰顯了香港國際金融市場開放包容、創新發展的特質，有利於促進傳統金融和加密市場的融合。過往市場上對虛擬貨幣相關投資產品有興趣的投資者比較少，但隨着美國總統特朗普表態支持虛擬貨幣發展後，虛擬資產已經從一個小眾投資類別上升到了許多大機構甚至戰略儲備的層面，同時還得到越來越多金融機構認可和開放銷售渠道，令現時投資者對虛擬資產的接受程度有所提高。

對於香港《穩定幣條例》將於8月1日起實施，她相信穩定幣對於虛擬資產行業而言是一個出入口，亦是與傳統金融之間的橋樑，相信有關條例生效後，將有利於香港虛擬資產市場進一步發展。

潘渡比特幣ETF是次合作方OSL集團(0863)執行董事及行政總裁崔崧表示，OSL很高興與潘渡的優秀團隊合作，成為潘渡比特幣ETF的數位資產託管商及交易夥伴，進一步鞏固並提升OSL在



●任駿非表示，潘渡有意再次在港推出加密貨幣相關產品，計劃加入額外收益，現正與監管機構溝通。香港文匯報記者涂穴 攝

香港現貨數位貨幣ETF逾75%市場份額的龍頭地位，這也是對OSL市場深度和流動性優於香港同業的信心認證。

傳統房企獲港數字資產牌照 存量資產上鏈套現或成新出路

一太中國：RWA有助提升房企流動性

綠地集團旗下綠地（亞洲）證券近年獲批香港證監會頒發的數字資產諮詢服務（VA4號）及數字資產投資組合管理（VA9號）牌照升級，標誌着綠地在合規化運營和數字資產領域取得新突破。第一太平戴維斯中國區估值及專業顧問服務負責人黃國鈞認為，傳統開發商需要在優化債務結構同時積極轉型，尋找新業務增長點，「高槓桿金融模式已成過去式，房企獲取金融牌照，以金融思維發展輕資產模式的金融服務，亦是延續新業務探索。」

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道



●香港數字資產市場持續壯大，多間中資證券及A股上市公司積極參與數字資產生態。在此背景下，黃國鈞（圖左）指出，內房將資產代幣化，有望成為提升房企流動性的新方法。圖為上海證券交易所。香港文匯報記者章蘿蘭攝

綠地集團指出，未來綠地將依託牌照優勢，通過區塊鏈技術，革新傳統資產管理模式，推出多元化的數字資產產品與服務，覆蓋數字資產、真實資產代幣（簡稱RWA）、數字貨幣等交易、基金募集業務。

對此，黃國鈞分析認為，宏觀經濟增長瓶頸及房地產市場調整，導致傳統開發商需要在優化債務結構的同時積極轉型，尋找新業務增長點。很多傳統開發商本來就一直意向發展金控模式或地產金融，為了賦能地產發展規模，同時探索金融等多元化集團業務。高槓桿金融模式已成過去式，現在獲取金融牌照，以金融思維發展輕資產模式的金融服務，亦是延續新業務探索。

加快資金回籠 降投資門檻

「就房企本身而言，也確實有很多存量資產，面對回籠資金化債的需要，退出速度及回籠規模都面臨挑戰，尤其在傳統業務萎縮的背景下。資產數據化後如能利於流通，不妨嘗試並發展，畢竟房企本身優勢是熟悉房地產開發和存量運營的資產特點。」

至於這種新模式能否解決房地產行業流動性困境，黃國鈞指，RWA有真實底層資產支持，其模式簡而言之，就是把大項目或者資產包項目從批發轉零售，降低入場門檻，可讓購買的投資者更多、更分散。但是RWA作為全新事物，如何讓投資者、尤其是非專業機構的散戶認知和理解，是主要挑戰。「所以RWA或數字資產的概念很好，可以提升大資產的流動性和普遍性，但是如何做到普識、如何交易、如何分派收益、如何與本幣兌換，也需要更多市場推廣與規則完善。」

看好RWA前景 需加強教育

「我認可RWA金融產品利於加強房企的流動性，但目前房地產流動性困境，不是把大資產切小，就能解決出售問題，根本在於需求和預期是否提升，」黃國鈞強調，「RWA將資產劃分到很小，轉換成數字化，讓更多人參與，不過只有發生真正交易，才能解決流動性困境，」他並指，對於不同的RWA資產，其去化及投資屬性也不一樣，

但凡屬於投資類的，投資者通常關於資產的回報、流通便利性、穩定性等。

「RWA的核心優勢是把資產劃分成標準化的份額，便於流通；其所包含的潛在風險主要是，如果底層資產的價值貶損或者波動，將影響有關資產的流動或交易，」黃國鈞強調，他對RWA的發展前景較為樂觀，相信隨着相關地區或國家牌照漸次落地，涵蓋的資產產品逐步豐富及交易規模放大，會成為新的主流投資產品之一。

黃國鈞亦坦言，RWA作為新事物，當前也面對很多有待完善的制度設置、市場培育、甚至一些產品的酌情權審批。他預計，RWA未來會吸引更多散戶資源，如何培養市場對該新事物的理解和接受度，是持牌人、監管機構需要努力的方向。他建議，市場發行前期，更應對於入池資產能夠精挑細選，比如通過具有高市場認可度和公信力的專業機構，進行底層資產價值評價、資產運營系統分析、資產發展可持續性評估，供投資者分享更多透明信息，把RWA的初步市場搭建起來，料RWA的可持續發展指日可待。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）香港穩定幣潮湧，A股公司對此熱情高漲。近期在滬深兩市互動平台上，穩定幣成為爆款話題。上市公司紛紛亮出自家「絕活」，喊話尋求合作方，迫切融入穩定幣生態。

小商品城(600415.SH)日前表示，小商品城歡迎並支持香港在穩定幣監管框架上的積極進展，公司旗下跨境支付平台「義支付」(Yiwu Pay)將持續關注相關法規進程，並將在法規明確、路徑暢通後，積極評估並盡快提交相關申請。

長亮科技(300348.SZ)在互動平台回覆投資者稱，作為金融行業科技企業，公司在穩定幣領域有先天的技術優勢與場景落地能力。公司正在開展相關研究工作，並密切關注市場以及監管政策變化，也願意與穩定幣發行、運營以及監管機構進行合作，探討高效、安全、合規的產品落地解決方案。目前，公司海外客戶最多的地區是中國香港、中國澳門以及東南亞地區，這些地區運營的金融機構以及創新型企業，將可能是潛在的穩定幣發行與運營機構。

天陽科技(300872.SZ)也在互動平台表示，公司正在積極對接穩定幣生態各環節的核心參與方，如發幣方、交易所、銀行、金融科技公司等。公司的信用卡產品在跨境支付場景中，能通過整合全球支付網絡、多元化產品體系及智能化運營能力，構建覆蓋全場景的支付服務生態，該產品支持穩定幣及主要加密貨幣支付體系。

穩定幣概念股爆升

A股投資者則用真金白銀投票，傳遞對穩定幣的信心，上月京北方股價狂飆45%，本月持續拉升近5%。四方精創(300468.SZ)因率先躋身香港金管局生成式人工智能沙盒技術合作方，更被視為「嫡系」穩定幣概念股，6月更暴漲105%，本月小幅回吐12%。另一隻穩定幣概念明星股恒寶股份(002104.SZ)，6月勁升125%，本月再接再厲又拉升10%。

投資理財

股市 縱橫

章君

板塊 透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

大市重越24800點 上升動能待增

受到周三美股標普500指數、納斯達克指數創歷史新高刺激，港股昨日在科技股、工商股及金融股上升帶動下，恒生指數高開259點後，再度升上24,800點水平，並以全日高位24,825點收市，升326點或1.33%，惟成交2,386.91億元，低於周二重越24,500點的2,884億元水平，大市挑戰25,000關或以上有待成交配合。

恒指分類指數全面上升，工商分類指數升1.45%，表現突出。恒指科技指數升1.65%，多隻大型互聯網股及科技股錄漲，阿里巴巴(9988)、快手(1024)、小米(1810)分別升2.9%、2.2%和1.5%。國企指數升1.51%，內險板塊受捧，國壽(2628)、中國太保(2601)均升逾5%；平保(2318)亦升2.6%。北水續淨流入59.31億元。

華能國電可低吸博反彈

電力板塊在昨市市中吸引部分資金追捧，華能國際電力(0902，簡稱華能國電)低位獲承接，可收集博反彈。

華能國電為國企，A+H股昨天收市市值達1,424.5億港元。集團在內地主要從事發電業務並銷售電力予其各自所在地的省或地方電網運營企業。

據央視7月14日報道，在青海，中國海拔最高超超臨界火電項目建設迎來新進展，華能格爾木一期煤電項目主廠房框架建設即將完工，進入主廠房封閉施工階段。這也是目前國內高海拔地區

容量最大的超超臨界燃煤發電機組項目，明年建成投產後，年發電量超60億千瓦時，每年可減少二氧化碳排放量約19,300噸。

資料顯示，青海華能格爾木一期2×660兆瓦煤電項目，總投資約63.82億元(人民幣，下同)，是目前國內海拔最高的超超臨界燃煤發電機組。項目建成後可有效提升青海電網常規電源支撐能力，減少青海電網對西北主網的過度依賴，充分發揮煤電基礎保障和系統調節作用。

此外，華能國電積極配合國策提升資產估值，於5月底公布開展基礎設施公募REITs申報工作及建議分拆，資產涉及位於青島西海岸新區泊裡鎮董家口港區的華能董家口2×35萬千瓦熱電聯產項目以及新上鍋爐項目。

華能國電日前公布，今年第二季度，完成上網電量990.49億千瓦時，按年升1.44%。上半年，累計完成上網電量2,056.83億千瓦時，下降2.37%；平均上網電價485.27元/兆瓦時，下降2.69%。

華能國電昨收報4.80元(港元，下同)，升3仙或0.6%，成交增至2.28億元。昨開市後有110股大成交手，每股4.75元，涉資525.5萬元，該成交價為兩個多月低位，較上月高位5.36元累跌11%。在上述大成交後回升，有利延續反彈。現價市盈率9.7倍，綜合預測約7倍，息率6厘，市淨率1.1倍，估值不貴，可收集博反彈，上望5.30元。

業績有驚喜 台積電可續持有

港股本周在科技股領軍下出現突破，恒指曾升至最高24,867點，昨日亦收報24,825點，上升326點或1.3%，全周計累升686點或2.8%，Nvidia宣布H20將重新向內地發貨成為本輪升市之催化劑。消息當然對阿里(9988)等科企有利，始終AI發展要利用大量芯片，以往亦曾跟大家分享，不贅；只是相關消息之利好作用恐怕會較短暫，因此筆者暫沒有太大信心恒指可以進一步有所突破。後市關鍵仍繫於中美貿易協議之最終定案，以及內地經濟未來表現。預期恒指於24,800點之上將開始遇上一定阻力，至於科技股經本輪亢奮後，部分亦已逼近重要阻力位，相信要待業績後始會有較清晰方向，現階段亦不建議追貨。

最後當然要跟進受台股積電(TSM.US)上半年業績。雖然集團早前已公布6月營收數據，但其成

績表依然充滿驚喜：第二季收入及盈利分別大升44.4%及60.7%，主要受AI產業需求強勁帶動；另外7納米以下之先進製程佔比持續上升，當中3納米佔比更進一步由第一季22%升至24%。至於未來展望亦優於預期，第三季營收介乎318億至330億美元，集團亦同時上調全年營收增長至30%（原為25%）。此外，2納米產品將於今年下半年批量生產，而在人工智能產品需求依然強勁下，3納米至5納米製程未來數年需求依然旺盛。由此可見未來台積電業務應可繼續維持強勁增幅。雖然關稅仍然充滿不確定性，不過正如筆者一直強調，AI發展已勢不可擋，台積電在近乎壟斷全球AI芯片代工的情況下，前景依然極具憧憬，筆者亦會繼續視之為核心持股。

(筆者持有台股積電股份)

滬深股市 述評

興證國際

A股震盪上漲 科創增長股仍看俏

內地政策刺激預期或降溫

7月18日，A股三大指數震盪收漲，北證50收跌。截至收盤，上證指數收報3,534點，漲0.50%，深證成指收報10,913點，漲0.37%，創業板指收報2,277點，漲0.34%，兩市共成交金額1.59萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約300億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比例為1.06:1，其中漲停52家；跌停2家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額增至19,044.02億元。

消息面上，全國政協昨日召開2025年上半年宏觀經濟形勢分析座談會，結合此前中央城市工作會議，後續對政策刺激力度和預期或將適當調低，市場更多依靠內上動力運行，關注後續有關政策基調，選股方向上聚焦科創成長方向，AI、軍工、醫藥生物、機器人等，逢低布局。