

公司「炒股」如雙刃劍 投資者要留神

Web3世界

香港數碼港創意微型基金企業發展顧問組(金融界別)成員、IDA愛達聯合創始人 李凱翔

港科技創新：以太幣與比特幣大不同

加密貨幣熱潮正席捲全球。比特幣(Bitcoin)價格近日飆升至124,000美元，創下歷史新高，而以以太幣(Ethereum)也一度逼近4,800美元的峰值。比特幣和以太幣為何如此吸引投資者？香港又如何在這場熱潮中扮演重要角色？

比特幣自2009年面世以來，因為其固定2,100萬枚的總量設計，被譽為「數字黃金」，更被部分投資者用作對抗通脹的重要投資工具。對於香港的高淨值人士和機構投資者而言，比特幣的稀缺性和去中心化特性尤其具吸引力。這些投資者希望通過比特幣實現資產多元化，以應對全球經濟波動。然而比特幣面對可擴展性問題。比特幣始於2009年，創始人並沒有預料它會成為全球性現象。比特幣網絡平均每個區塊創建時間為10分鐘，原始區塊大小限制為1兆字節，代表處理交易數量有所限制，成為比特幣應用的瓶頸。

以太幣應用料邁新階段

與比特幣不同，以太坊的技術標準由以太坊基金會制訂，因此可以與時並進。以太坊通過智能合約技術，成為數位經濟的重要支柱。其代幣以太幣(ETH)在投資和應用層面大放異彩，特別是在去中心化金融(DeFi)和去中心化應用(dApp)領域。這些創新為香港的創業者和藝術家開闢了全新的機遇。例如，本地創作者可以利用以太坊平台發行NFT，吸引全球收藏家的關注。DeFi平台則為初創企業提供了創新融資的管道。

自2022年以太坊完成向權益證明(PoS)機制的轉型以來，吸引了更多重視可持續發展的開發者及投資者。預計到2025年，技術升級將進一步提升以太坊的效率，鞏固其作為數字經濟基礎設施的地位。香港作為全球首個推出以太坊ETF的市場，今年吸引資金達32億美元。Sharp Link Gaming最近更斥資2.95億美元加以太幣，總持幣量超過43.8萬枚，顯示以太坊的長期潛力對本地科技與創意產業的重要性。

機構投資者的參與是比特幣和以太幣價格創新高的關鍵動力。根據數據顯示，67%的比特幣和以太幣由機構持有，遠高於散戶投資者的37%。在香港，ETF的推出為財富管理公司和個人投資者提供了便捷的參與方式，無需深入技術細節即可涉足加密貨幣市場。

加密貨幣波動巨大 存集中化風險

然而，加密貨幣市場的火熱也伴隨著挑戰。價格波動劇烈仍是加密貨幣的顯著特徵。例如，2022年的市場低谷曾令比特幣價格暴跌80%，這提醒香港投資者在熱潮中需保持冷靜。市場集中化的風險同樣不容忽視，五大持有者控制了約3.7%比特幣總量，可能對價格穩定性產生影響。此外，全球監管環境的不確定性也可能波及香港市場。例如，美國證券交易委員會的政策可能會對香港投資者產生間接影響。香港投資者需要密切關注香港證監會的指引，以確保合規參與加密貨幣市場。



今年A股二級市場投資熱情高漲，賺錢效應吸引眾多上市公司紛紛將閒置資金投入A股市場。據不完全統計，年內已有50多家公司宣布將使用閒置資金進行證券投資，其中不乏利歐股份這樣擬每年豪擲30億元(人民幣，下同)的大手筆。這股熱潮再為企業帶來可觀收益預期的同時，也引發了市場的廣泛關注與擔憂。上市公司的投資行為，猶如一把雙刃劍，一面是令人心動的資本盛宴，另一面則是潛藏着侵蝕主業的巨大風險。



在筆者看來，利歐股份的故事，無疑是把「雙刃劍」鋒利一面的最佳註腳。2016年，這家主營機械製造的企業，用3.5億元的資金押注了尚處A輪的理想汽車。次年又追加1億元，總投入約4.5億元。隨着理想汽車赴美上市，股價一飛沖天，利歐股份的這筆投資賬面浮盈一度超過百億元，並最終在2020年為其帶來了同比暴漲14倍、創上市以來盈利紀錄的47.72億元歸母淨利潤。此後數年，利歐股份通過分批減持，已將超過10億元的現金收入囊中，但目前手中或仍持有價值近16億元的「餘倉」。這筆證券投資，不僅為公司帶來了豐厚的財務回報，在一定程度上亦展現了上市公司通過精準的資本運作，實現價值躍升的可能性。

紙面財富隨時變賬面虧損

但是，這把「雙刃劍」的另一面，也同樣鋒利且危險。在利歐股份的案例中，我們看到，即使有成功的投資案例在前，公司也並非總能一帆風順。其2024年的虧損，正是源於股票公允價值



● A股表現向好，吸引不少公司將閒置資金投入股市。圖為北京一證券行外觀。 資料圖片

變動所致。這生動地說明，資本市場的波動性，可以輕易地將紙面財富化為賬面虧損，進而直接衝擊公司的業績報表。

對於那些主業本就艱難的企業而言，「炒股」更像是一場賭博。統計數據顯示，在57家計劃「炒股」的公司中，有5家去年處於虧損狀態，卻依然選擇加碼股市；更有29家公司雖然盈利，但歸母淨利潤同比下滑。其中，方大炭素和七匹狼在淨利銳減的情況下，仍計劃擬投入20億元以上的重金。這不禁令人發問，當主業面臨困境、盈利能力下滑時，上市公司是應該將更多

資源投入研發創新、精耕細作，還是將寶貴的資金投入高風險的證券市場以期「彎道超車」？

與此同時，過度「炒股」的風險遠不止於此。它還可能導致企業管理層將更多精力從主營業務轉移到資本市場，造成「不務正業」的傾向，進而削弱企業的核心競爭力與長期發展潛力。更深層次的風險在於，公司決策者可能會為了追求短期投資收益而忽視長期的戰略規劃，甚至為了彌補炒股虧損而冒險進行更多高風險投資，從而陷入惡性循環。同時，這種行為也可能會引發內部治理問題，如信息披露不透明、利益輸送等，進而對中小股東的權益造成損害。不難發現，當投資行為成為上市公司業績的主要驅動力時，企業的估值邏輯也會隨之改變——從基於扎实的業務價值投資轉向基於市場波動的投機炒作，這對於整個資本市場的健康發展都是一種潛在威脅。

避開過度依賴投資收益企業

總而言之，上市公司利用閒置資金進行投資，本是資產配置的正常手段。但是，當這種投資規模巨大、風險暴露過高，甚至成為公司經營的主要方向時，其性質就發生了變化。對於大多數上市公司而言，尤其是那些處於傳統製造業、主業面臨轉型壓力的企業，將過多精力與資金用於「炒股」，很可能是一場豪賭。

在資本市場的高收益誘惑面前，如何平衡主業發展與資本運作，考驗着每一家上市公司的戰略定力與風險管理能力。而對於投資者來說，擦亮眼睛，洞察公司經營的本質，警惕那些過度依賴投資收益的企業，是做出明智決策的關鍵。同時，筆者冀監管部門加強對上市公司證券投資行為的規範與審查，以確保其在合法合規的前提下進行，避免其成為企業規避主業風險、製造財務泡沫的工具。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

東盟基金助捕捉投資黃金機遇

基金投資



光大證券國際 光大證券國際產品部及零售部

在當前全球經濟環境日益變化的背景下，東南亞國家聯盟(簡稱東盟)地區正逐漸成為投資者關注的焦點。新加坡和印尼作為東盟的重要經濟體，展現出強勁的經濟增長潛力和穩健的市場前景。

東盟市場在快速的經濟增長、人口紅利和經濟轉型的推動下，展現出持續的經濟強韌性。根據國際貨幣基金組織(IMF)的數據，2024年東盟地區的GDP增長預計在4%至6%之間，遠高於全球平均水平。新加坡作為區域金融和貿易樞紐，擁有成熟的金融體系和穩健的經濟基礎；印尼則是東盟最大經濟體，擁有豐富的自然資源和逐步升級的產業結構。

東盟存人口紅利及中產崛起利好

東盟地區擁有超過6億的人口，年輕人口比例高，為經濟長期增長提供強大的人力資源。同

時，中產階層的不斷擴大促使內需市場快速擴張，推動消費、服務和科技產業的發展，為投資者帶來豐厚的回報機會。而且，各國政府積極推行經濟改革和開放政策，吸引外資進入。區域內的經濟整合進一步促進跨境貿易與投資，例如東盟自貿區(AFTA)和區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)，為企業提供更大的市場和更低的貿易壁壘。科技與數字經濟的崛起，使東盟國家在科技創新和數字經濟方面快速追趕，尤其是在電子商務、金融科技和數字支付領域。這些行業的高速發展預示着巨大的投資潛力。

新加坡及印尼市場前景看好

新加坡作為東盟的金融中心，具有高度的金融市場成熟度、穩定的法律制度和優秀的基礎設施。其金融業的發展促使資金流動性充裕，並提供多樣化的投資機會。印尼則以豐富的自然資源、快速的城市化進程和逐步改善的營商環境吸引着國內外投資者。隨着經濟結構的升級和中產

階層的擴大，印尼市場展現出長期的增長潛力。全球經濟自疫情後逐步復甦，但仍面臨通脹壓力、地緣政治緊張和利率變動的不確定性。在這樣的環境下，東盟市場的抗周期性和多元化特點為投資者提供了相對穩定的增長空間。尤其是美聯儲在今年下半年可能恢復減息的情況下，美元將有助東盟貨幣走勢穩定，部分國家如印尼盾和新幣展現出較好的匯率韌性，增強了投資的吸引力。此外，許多東盟國家推行的結構性改革和數字經濟推進政策，將進一步促使市場繁榮。

有興趣投資東盟的投資者，可留意東盟基金，基金主要投資於東盟成員國資產，或大部分盈利來自東盟之股票。截至2025年6月，基金前五大地區分布為新加坡(48.1%)、印尼(17.1%)、泰國(13.9%)、馬來西亞(10.6%)及菲律賓(7.4%)，前五大行業分布為金融(46.2%)、通訊服務(14.6%)、工業(10.7%)、房地產(7.6%)及公用事業(6.0%)，全面捕捉東盟國家投資機遇。

亞洲股市升幅領先 下一步如何部署？

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君猷

大行透視

受惠美元近幾個月顯著下滑，亞洲股市逐步轉強。外圍資金重新流入亞洲，環球基金經理對亞洲的配置比重於第二季也開始見回升。特朗普於8月前後陸續公布的對等關稅，大部分對於亞洲各區所提出的稅率低於4月時公布的方案，這帶動亞太股市近日進一步衝高。而目前關稅消息已大部分被市場消化之後，筆者相信投資焦點將轉向美國聯儲局的減息前景。

若聯儲局表現偏鷹並預計為加快減息步伐，料亞洲股市將可繼續受惠環球資金輪動。主要輪動的原因還是由於美股估值過高，且仍然只偏重單一AI題材，可以說已成為所謂市場的「過度擁擠交易」。相反，亞洲的股市選擇和今年升幅都偏向板塊多元化，除了AI硬件軟件，還有許多其他投資主題，例如高股息策略、內需消費和創新、原材料價格升溫、政府致力基建投資，及高端機器帶動製造業升級等。

亞股由於估值較為合理，高息股的選擇也較美國及歐洲等股市多。而以高股息率作為投資策略，於歷史上風險和回報都比起投資大盤股市指數更為優勝。中國內地、日本和韓國等股市近兩年來正不斷推進企業管治改革，且都以加大派息回饋股東為目標。加派股息和改革等憧憬更令投資者青睞此類高息股，加上亞洲區內大部分央行都連續作出減息行動，也間接推動了當地的機構

和個人投資者對股息收益的需求。

看好亞洲房託基金前景

將高股息投資策略再作細分的話，筆者相當看好亞洲房地產信託(REITs)，香港上市的大型房託企業料將受惠與內地的房託或要開啟互聯互通，料帶動南下資金流入，尤其是內地利率處於歷史較低水平，南下資金對香港上市的股息股需求較大。而新加坡及東南亞各地的房託則將受數據中心需求急升、旅遊業復甦等因素推動，相信未來亞洲房託仍有多方面的催化劑。

就單一市場來看，筆者未來更偏好以內部需求為主的市場，包括大盤表現較其他地區股市落後的內地A股市場及印度股市。內地政府的供應面改革逐步開啟，近期A股機構及散戶投資者成交雙雙上升，反映改革和再通脹憧憬令市場投資情緒向好。印度方面，股市雖然受美國或徵額外關稅影響，但印度對美國的出口依賴偏低，市場估計對印度GDP增長的影響有限，低於0.3個百分點。國際貨幣基金組織更於7月底上調了印度2025/26財年的GDP增長預測至6.4%，主要是由於內需表現較原本預期強。政策方面，印度政府上季度開始對借貸擴張由收緊轉為較為寬鬆，料企業融資大有助盈利增長重新加快。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

從巴菲特投資哲學 看基金配置穩健之道

投資新策



彭永東 IPP Financial Advisers Limited 董事

談及「股神」華倫·巴菲特(Warren Buffett)，想必眾多投資者對此名號並不陌生。作為全球頂尖的投資大師之一，他堅守「價值投資」的核心理念——發掘那些被市場低估卻蘊藏長期成長潛力的企業，並耐心持有，以時間的積累換取豐厚的回報。

巴菲特強調的是一種以穩健、審慎及理性為基礎的投資策略。他曾言：「投資不是看今天市場的熱度，而是看十年後這家公司是否仍然賺錢。」這種深遠的洞察力，對於廣大投資者而言，無疑極具參考價值。尤其在規劃強積金或中長期基金組合時，我們應避免抱持「短炒」的心態，轉而以宏觀且長遠的視角進行策略性部署。

投資需理解資產價值

巴菲特經常強調，投資與投機之間最根本的區別，在於是否真正理解所購入資產的內在價值。他堅信穩定性遠勝於短暫的刺激，並指出「最好的投資回報，往往來自不急於求成的耐性」。的確如此，當市場上充斥着高風險、崩

新概念的產品(例如加密貨幣、主題基金)時，投資者更應回歸到基本面分析，仔細審視該資產的質素。市場上偶爾會傳出巴菲特減持某些科技股的消息，這很容易被外界誤讀為他對這些企業前景不再看好。然而，事實上，他的減持行為並不意味着對企業未來抱持完全悲觀的態度。以蘋果公司為例，儘管巴菲特曾對其股份進行過減持，但蘋果的股價依然屢創新高，這充分反映了市場對該公司盈利能力的持續信心。

綜合巴菲特投資哲學，延伸至大眾的基金投資配置，四大要點可參考：

配置適量科技基金：儘管巴菲特對新興投資相對審慎，但筆者認為科技股於未來經濟中的角色日趨重要。根據過去5年數據，美國科技板塊指數累積升幅超過100%。年輕投資者，投資期較長，可考慮配置10%至20%於科技相關基金，捕捉增長潛力。

多元組合：巴郡本身就是一個多元化組合：涵蓋保險、鐵路、能源、金融等，將資產分布於不同地區、行業及資產類別，例如股票、債券、混合資產基金等，分散風險，減低單一市場波動對整體組合的影響。

長線部署：應以5年或以上為投資年期目標，比如說強積金或長線基金適合用作長期儲蓄投資工具，無須頻繁買賣。

定期檢視及調整組合：經濟環境不斷轉變，投資者應每年檢視投資組合表現及風險承受能力，並適時作出調整。

無論是強積金或是其他形式的基金投資計劃，只要秉持穩健的心態，審慎地進行選擇並堅持不懈，相信每位投資者都能在瞬息萬變的市場中，逐步累積起穩定的回報。「投資的本質，是以合理價格買入優質資產，並長期持有。」這句話，可以說是巴菲特投資哲學的精髓所在，也可作為我們在建構基金組合時的方向。

●「價值投資」被視為巴菲特致富心法。 資料圖片

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第496宗
(個人自願債務安排)

關於：倪嘉俊(香港身份證號碼：K245***C)
根據2025年8月4日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年9月1日下午2時30分在香港灣仔皇后大道東58-64號帝后商業中心16樓A室于立會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議、(二)資產負債狀況說明書、(三)代名人對建議的意見、(四)委託書表格、(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向劉莉律師事務所索取(電話：2838 2890)(檔案編號：IVA-01653-25/H/C/FC)。

日期：2025年8月18日
代名人 陳君堯

清盤人辭職及委任通知
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
公司清盤案2018年第334宗

公司名稱 - Rhombus (HK) Management Limited (清盤中)
註冊地址 - 香港銅鑼灣海平道28號利園二期11樓

辭職清盤人姓名 - David James Bennett
辭職日期 - 2025年4月30日
委任清盤人姓名 - Nigel Trayers
委任日期 - 2025年4月30日
清盤人地址 - 香港銅鑼灣海平道28號利園二期11樓
周正雅
共同及各別清盤人
2025年8月18日

(新界沙田區)
檔案編號：ELS2025-45446

招聘侍應生 \$14,930(月薪)
為客人點餐，服務顧客，出餐，擺設及收拾餐桌及簡單清潔衛生，略懂英語會話優先。

10:00-19:00(包括1小時工作膳)，每天工作8小時，每周6天工作，小六程度，一年相關工作經驗，不需技能測試，懂一般粵語及讀寫中文優先，不需輪班工作。

本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請電：2867 2346 查詢/安排面試。