

「六絕」幾成定局 惟估值吸引 資金有望於7月重新入市 恒指或迎「七翻身」上試24000點

踏入6月份以來，受到中東地緣局勢反覆、市場對美聯儲年內加息預期升溫等影響，港股走勢明顯轉弱。然而，隨着7月將至，市場開始流傳「五窮六絕七翻身」的傳統說法。有分析認為，近期港股已累積一定跌幅，未來或有資金入市部署，因此預期恒指於7月上旬或有望回升至24,000點或以上水平，惟中東局勢、美聯儲政策及流動性風險仍構成主要下行壓力，投資者應平衡短期估值修復機會與中長期結構性風險，並適時調整部署。

●香港文匯報記者 岑健樂

6月份港股只餘今明兩個交易日，若按上周五收市價計，6月迄今按月累跌逾2,500點(約10%)，令年初至今跌幅由5月底的約448點或1.7%，擴大至約2,958點或11%，回吐去年部分升幅(港股去年表現亮眼，全年恒指大升27.8%)。換言之，「六絕」幾成定局。

美國與伊朗早前簽署諒解備忘錄後，雙方近日仍然發生軍事衝突，反映中東局勢仍未平穩，打擊市場風險情緒，上周五美三大指數全線下跌，其中道指收報51,876點，跌44點或0.09%，至於標普500和納指則分別跌3點(0.05%)與60點(0.24%)。外圍港股方面，港股ADR指數收報22,844點，升172點或0.8%。

至於港股美國預託證券(ADR)則表現分歧。其中，阿里巴巴(9988)升3.83%；騰訊(0700)升1.53%；美團(3690)升1.72%；小米(1810)升1.25%；滙控(0005)跌0.46%。港交所(0388)升0.84%，反映板塊輪動及避險情緒尚未完全消散。

短線看法傾向審慎樂觀

展望後市，短期觀點偏向審慎樂觀。香港股票分析師協會副主席郭思治昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然中東局勢仍未平穩，但由於近期港股已累積一定跌幅，估值現已處於較低水平，未來或有資金入市部署港股。因此，他預期恒指於7月上旬或有望回升至23,500點至24,000點。

惟中長期看法則較為分歧，渣打北亞區首席投資總監鄭子豐的觀點更為審慎。該行估計美聯儲今年不會減息，加上美國潛在大型新股上市，可能會對港股流動性造成影響，因此在基本情況下，該行將恒指未來12個月目標價，由早前的28,000點至29,000點，降至25,500點至26,500點水平。

鄭子豐進一步解釋指，美伊繼續和平談判，維持基本情境預測，但石油運輸何時恢復至正常水平，以及黎巴嫩軍事衝突何時停止等因素，仍帶來不確定性。另外，該行表示油價早前已經見頂，惟未來3個月可能維持在每桶80美元左右。由於美國就業情況強於預期，因此該行將美聯儲下次減息的預期時間，從今年下半年，延後至明年上半年。

霍峽重開 最樂觀料上29000點

鄭子豐表示，在較樂觀的情況下，如果封鎖迅速解除，石油運輸量能夠恢復正常，恒指有望重返至前預測的28,000點至29,000點；相反在較悲觀的情況下，若中東僵局持續，地緣政治風險加劇，流動性緊縮，大市或進一步跌至21,500點至22,500點。

此外，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現(詳見另表)。



●恒生指數上周五收市報22,671點，單日跌405點，6月暫累跌逾2,500點。有分析認為投資者有望7月趁低入市。中通社

本周焦點數據公布時間表

- 周二 (6月30日)**
 - 國家統計局公布6月官方採購經理指數 (PMI)
 - 周三 (7月1日)**
 - 標普與RatingDog公布RatingDog中國製造業PMI
 - 美國公布6月製造業PMI
 - 美國公布最新的原油庫存
 - 歐元區公布6月通脹率初值
 - 歐元區與日本公布6月製造業PMI終值
 - 日本央行公布季度短觀報告
 - 周四 (7月2日)**
 - 美國公布6月失業率與非農就業數據
 - 美國公布最新首次與持續申請失業救濟金人數
 - 周五 (7月3日)**
 - 歐元區與日本公布6月服務業與綜合PMI終值
- 整理：香港文匯報記者 岑健樂

安永:A股超大IPO密集 資金承载力顯韌性

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)上半年A股市場大型、以及巨型IPO密集，市場有擔憂會對小型IPO形成一定衝擊。對此，安永大中華區審計服務市場聯席主管合夥人湯哲輝對記者表示，市場展現了比較強的資金承载力，目前市場其實不缺資金，反而缺的是「夠硬的好項目」。

安永數據顯示，2026年上半年，A股IPO發行節奏穩步提升，新股數量與融資規模較去年同期實現雙增長。IPO平均籌資額升至13.05億元人民幣，同比增長49%。前十大IPO籌資總額同比增加80%。新質生產力相關企業成為IPO市場的重要力量。

湯哲輝指出，現在A股IPO市場出現超大單密集，海外也是如此，SpaceX發行對市場造成相應衝擊。如果企業有足夠的技術壁壘，有獨特的商業故事，自然能吸引相應的資金。「目前市場其實是不缺資金的，反而缺夠硬的好項目，所以這些優質科技類企業上市，整體發行市盈率、包括首日回報率都很高，今年A股的發行市盈率回升到了25倍，平均首日的回報率漲到了233%，可以看到市場的熱度。」

據湯哲輝觀察，整體來講，符合國家戰略和服務實體經濟的硬科技企業都得到了市場青睞，所處行業涵蓋「十五五」規劃裏的六大未來產業和九大戰略新興行業，這些行業

企業料將持續成為未來一段時間內，A股以及港股的熱門項目。

他續指，儘管大量資金可能會集聚到少數公司，令市場估值進一步分化，致缺乏技術壁壘、基本面偏弱的小市值公司承壓，但當前內地穩市機制完善，國家隊、產業資本、耐心資本將對市場形成正面支撐。

H股A股IPO可協同壯大

至於中證監整治非法跨境炒股，此舉會否影響到香港IPO市場？安永華中國審計服務主管合夥人費凡在接受香港文匯報採訪時表示，政策旨在令跨境資本流動、配置常態化、制度化、規範化，對港股IPO市場不會是負面因素。內地企業若有海外併購、海外產能擴張等需求，就會更傾向於利用好港股IPO平台，用在香港募集到的資金，出海做產能配置。於個人投資者而言，前述政策亦利於其用合規方式參與港股投資，分享港股市場帶來的回報，港股市場亦將得益於常態、穩定的資金流入。所以企業在港股IPO仍是非常好的選擇，相關政策亦是非常積極的制度建設。

當前A股、港股均致力於吸引更多硬科技、或新質生產力企業上市。被問及交易所之間是否有激烈競爭時，安永大中華區生命科學與醫療健康行業審計主管合夥人李莉回答，

無論是A股、港股都有適用於硬科技、或新質生產力企業上市的條款和板塊，比如A股科创板第五套上市標準、香港18C章節等，A股在估值等方面更具優勢，港股則更擅長於打造國際資本平台、吸引國際投資人、再融資等等。

她認為，當前企業更多是根據自己的節奏、需求決定上市地，比如若需要快速完成融資，那麼港股在上市時間上或更具有確定性，這些企業或先選擇登陸港股，待時間成熟再繼續赴A股上市，反之亦然，先H後A，或先A後H，都是不錯的選擇，「綜合來看，兩地資本市場與其說是競爭，不如說是協同，一起賦能中國新質生產力。」



●港股及內地IPO持續火熱，有分析指出，A股H股正合力賦能新質生產力。資料圖片

上海MWC首設衛星專區 衛星通信走向民用市場

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)作為全球移動通信行業「風向標」的上海世界移動通信大會(MWC26)，上周在上海閉幕。大會首次設立衛星專區「未來星座」，近20家衛星企業扎堆亮相，運營商、設備商、終端廠商紛紛推出星地融合方案。從手機直連衛星、低軌星座，到空地海一體化網絡方案，衛星通信不再只是航天產業的技術展示，也不再僅僅服務專業領域，而正加速走向民用市場和大眾生活。

在中國移動展台，空地海體的立體演進方向清晰可見，電子屏幕展示衛星如何實現天地一體網絡。展台工作人員向香港文匯報介紹，中國移動在地面、海面、低空和萬米高空，都持續提升高質高效的網絡覆蓋能力。中國移動02星於6月9日與千帆DTC01星以「一箭雙星」方式送入預定軌道，將開展手機直連衛星、天地網絡融合等技術試驗驗證。若手機寬帶直連衛星技術進一步成熟，用戶未來有望在不更換普通終端、不購買專用衛星電話的情況下，在海洋、沙漠、山區等無地面信號區域收發信息或進行語音通信。

過去衛星通信在工業、應急救助領域運營較多，目前內地三大運營商均已獲衛星移動通信牌照，中國移動展台工作人員說，中國移動正在大眾市場開發增量，希望未來在短信、語音、上網等服務方面，都可以用手機直連衛星實現。

手機直連衛星背後的核心技術也在加快突破。銀河航天在本屆MWC26首次公開展示第二代手機直連相控陣天線，該產品支持128波束、L和S雙頻段，整陣功耗較上一代降低20%。工作人員告訴記者，手機直連衛星是行業未來重點發展方向，相控陣天線被視為手機直連衛星通信的關鍵



●國電高科展示低軌衛星「天啟星座」裝置設備。香港文匯報記者孔雯瓊攝

技術之一，可增強普通手機與低軌衛星之間的鏈路穩定性。

低軌衛星亦是最近大熱的話題，全球目前都處於建設熱潮中。在國電高科展台，中央懸掛的藝術化星座裝置以發光軌道環和衛星模型，還原低軌物聯網星座運行場景。工作人員向記者介紹，「天啟星座」主要面向海洋、林業、應急、能源、交通等場景，為地面網絡難以覆蓋的設備提供低功耗、低成本的數據通信能力。這意味着，未來不僅手機可以「連上天」，大量無人設備、遠程傳感器、車輛、船舶和工業終端，也可能通過衛星網絡接入。

分析:未來3至5年邁向「回報期」

從本次大會展出情況來看，衛星通信正走向更廣闊的民用市場。賽迪顧問物聯網產業研究中心數據顯示，2025年中國衛星互聯網產業規模達到454.1億元人民幣，預計2026年至2028年仍將延續增長趨勢。中信建投證券分析師認為，未來3至5年是中國衛星互聯網從「投入期」邁向「回報期」的關鍵窗口，市場空間將隨着星網組網、應用落地而不斷放大。

未來，還將針對內地山地光伏、水面光伏、高海拔光伏等複雜場景，開發定制化專用機型，打造更適應中國市場的產品體系。據了解，該項目從開工到投產僅用半年多時間，是鄭州一盧森堡「空中絲綢之路」開通以來，首批落地內地的盧森堡實體製造業外資項目。



●盧森堡鄭州航空港基地日前下線首批兩台C1迭代型光伏清潔掃地機。型光伏清潔掃地機。

盧森堡光伏清潔機器人鄭州基地投產

香港文匯報訊(記者 劉蕊 河南報道)全球光伏清潔運維行業領軍企業盧森堡SolarCleano鄭州航空港基地日前下線首批兩台C1迭代型光伏清潔掃地機。按計劃，兩台設備將於7月初由盧森堡總部工程師完成調試後赴土耳其和新疆戈壁，分別承擔出口交付與極限工況測試任務。此舉標誌着該企業海外本地化製造正式落地。

「關於市場需求與前景，我們長期堅定看好中國市場。」SolarCleano中國公司總經理史顯軍告訴記者。

作為全球能源轉型引領者，中國太陽能裝機容量已突破1,200吉瓦，佔比近全球一半。但光伏組件的高效運維、水資源稀缺地區的清潔需求、極端環境下的人員安全保障，都成為行業高質量發

展的關鍵命題。

史顯軍介紹，本次下線的C1機型為集團最新升級款大型集中式光伏運維機器人，是目前全球性價比最高的集中式地面電站運維設備，為西北荒漠、戈壁等複雜地貌電站提供整套無人值守清潔方案。同時，C1機器人搭載AI智能檢測系統，除自動清掃外，可識別光伏板熱斑故障、預判組件長期損耗，適配大型地面電站。

3年計劃全球交付超500台

史顯軍預計到今年底完成20至30台設備組裝；未來三年向全球市場交付整機超500台。後續還規劃二、三期擴建，長遠計劃配套設立本土研發中心及數據中心，實現設備本地研發、製造一體

新盤點燃購買力 二手樓交投續回暖

香港文匯報訊(記者 莊程敏)多個全新盤醞釀短期登場，點燃整體入市意慾及購買力，二手交投亦見回暖。據美聯物業分行統計，6月最後一個周六、日(27日至28日)，10大二手指標屋苑成交錄得約9宗成交，較上周末的6宗增加約50%，連升2個周末，惟仍連續4個周末維持單位數。若按15大屋苑計算，過去周末則錄得約10宗買賣，與上周末相若。

美聯物業高級董事布少明表示，目前樓市氣氛向好，樓價續增，買家對後市信心增強，帶動剛過去的周六日指標屋苑成交量錄升幅。由於不少準買家仍積極在二手市場「尋寶」，故盤承接力強勁，市場更不乏二手轉售獲利成交。

全新盤未至 二手尋寶

據香港置業分行統計，在過去周末10大指標二手屋苑錄得約5宗買賣成交，按周增加25%。香港置業研究部董事王品弟亦認為，剛過去周末個別一手客源回流二手，而且多個焦點新盤推售前，買家仍趁機在二手尋寶，故帶動指標屋苑交投仍在低位續增。

綜合利嘉閣地產分行網絡數據，在過去周末10大指標屋苑錄得7宗二手成交，按周增加1宗或約17%。利嘉閣地產總裁廖偉強認為，樓價水平從年初起約有一成的升幅，而二手樓市趁機「養精蓄銳」，待買家消化升幅。二手業主態度硬淨，讓價空間有限。

大原地產10大屋苑本周末錄得9宗成交，較上周末5宗升80%。中原地產亞太區副總裁兼住宅部總裁陳永傑表示，外圍金融市場波動及世界盃等外在因素雖然稍微分散了買家注意力，加上天氣不穩，但本周末10大屋苑成交量錄得顯著回升，反映市場剛性需求依然強勁，買家入市態度樂觀，預計二手買賣其後會逐步回升。