

儘管上半年港股表現不佳，恒指下跌10.7%，但受惠於與內地股市互聯互通機制，港股展現強大韌性與高流動性，成交創多項歷史紀錄。香港證監會昨發表環球及香港證券市場半年回顧，上半年港股日均成交2,830億元，較去年上升13%，6月份日均成交更達3,191億元，創月度最高紀錄。南向交易是活躍市場的一大推手，上半年錄得3,010億元的淨買入，亦創下連續34個月最長連續淨買入的紀錄，其間吸引合共2.5萬億元人民幣（約2.7萬億港元）資金流入港股。截至6月底，南向交易的累計淨買入額達5.4萬億元，相當於港股總市值逾12%。

● 香港文匯報記者 岑健樂

證監會指出，今年3月中東衝突升級，令包括香港在內的全球主要市場波動加劇。霍爾木茲海峽遭封鎖，加上區內基礎設施受損，導致全球石油市場供應受阻，戰事對實體經濟造成影響，引發能源衝擊，並拖累工業生產、消費及投資表現，進一步增加全球經濟下行及滯脹風險。在油價高企的背景下，市場憂慮高利率環境或將維持更長時間，因而影響全球及香港市場情緒，令港股出現回調。不過，縱使香港市場偶有波動，但仍保持穩健，買賣和交收活動繼續有序進行，市場各部分亦維持運作正常。

6月日均成交創歷史月度新高

根據證監會的統計，上半年港股日均成交增加至2,830億元，較2025年的2,498億元高出13%；尤其是6月份，日均成交達3,191億元，創下歷來最高的單月平均水平。證監會指出，港股近期的成交額全面上升，且不同投資者類別的交易均見升勢：莊家、基金及資產管理公司、投資銀行的自營交易、散戶投資者及港股通投資者在市場的交投全都變得更为活躍。莊家及港股通投資者合共佔香港市場平均每日成交額約一半增幅。在上述成交額的增幅中，約80%來自現有投資者，而其餘20%則來自新投資者。上半年，南向交易創下史上最長的持續淨買入紀錄。港股通至今已為港股市場帶來約5.4萬億元的淨資金流入，相當於市場總市值逾12%。自2023年7月至2026年4月，南向交易連續34個月錄得淨買入，為有紀錄以來最長的資金流入期，其間吸引了合共人民幣2.5萬億元（約2.7萬億港元）的資金流入香港市場。證監會稱，即使在港股受挫期間，港股通仍持續錄得穩定的淨資金流入。以今年3月為例，受中東地緣政治的不明朗因素困擾，恒指下跌6.9%，但南向交易仍錄得614億元的資金流入。上半年，南向交易日均成交1,231億元，佔港股市場總成交額的21.8%。

證監會提到，香港大型股似乎較受港股通投資者青睞。自股票互聯互通機制推出以來，南向交易淨買入額最高的十大股票全部均為恒生綜合大型股指數的成份股。這十隻股票合共佔南向交易淨買入總額約三分之一。按行業劃分，當中四隻為科技股，四隻為金融股。

債券北向通3月份成交破紀錄

債券通的交投亦活躍，北向交易的日均成交在3月份創下人民幣556億元的歷史新高，彰顯香港作為海外投資者參與內地債券市場的重要樞紐地位。上半年，債券通北向交易日均成交為人民幣476億元，較2025年的人人民幣390億元增加22%。展望下半年，證監會指出，主要股市或會持續反覆波動。中東地區軍事衝突持續，引發市場憂慮油價攀升，增加通脹壓力及經濟前景的不明朗因素。商品市場可能持續波動。此外，關稅及貿易政策的不確定性可能會影響投資者情緒。各大央行利率變動的走向，將可能會左右股市前景。與此同時，由於主要海外市場仍處於高位而且估值偏高，大市近期急升後的調整風險依然存在。主要經濟體的負債水平高企，加上市場對地緣政治變數保持警惕，亦可能加劇債券孳息率及匯率的波動，進而可能對市場構成壓力。

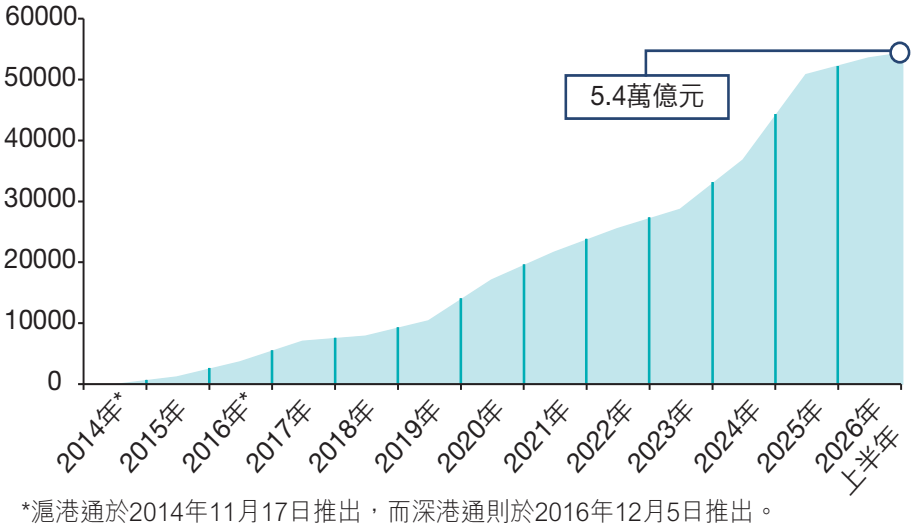
互聯互通強化港股韌性 上半年日均成交增13%

連續34月掃貨破紀錄 北水淨買港股2.7萬億

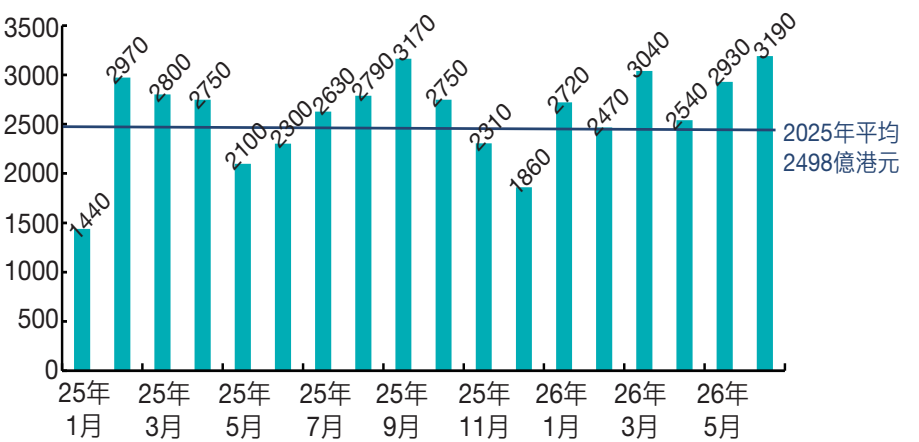


● 受惠於與內地股市互聯互通機制，港股上半年展現強大韌性與高流動性，成交創多項歷史紀錄。

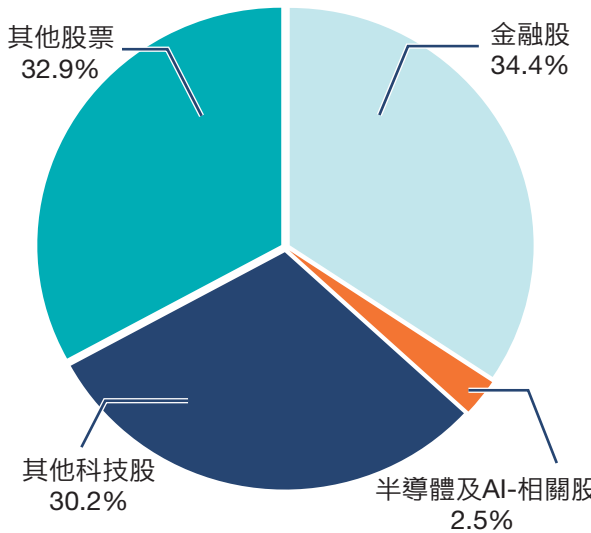
自推出股票市場交易互聯互通機制以來的 南向交易累計淨買入額



香港股市每月的日均成交額 (億元)



恒指的組合成份



香港文匯報訊（記者 岑健樂）今年上半年環球股市表現亮麗，尤其是獲得半導體及人工智能（AI）熱潮加持的納指和韓、日、台股，表現更是搶眼，韓股上半年升101.14%最勁，升幅最小的納指也升達12.8%。港股則跑輸全球，恒指跌10.7%，科指更跌18.9%。香港證監會昨日為港股下跌解畫，指出對比韓、台股市半導體比重達40%至50%，港股（恒指）相關比重僅2.5%，自然未能充分受惠全球AI熱潮。

韓台股市半導體AI股佔比逾40%

證監會指出，今年上半年港股表現疲軟，跑輸美歐及亞洲多個市場的股市，主要乃反映香港與主要海外指數成份股組合有所不同。海外市場造好，尤其是科技股方面，部分海外基準指數的表現主要由半導體及AI相關股票所帶動。反觀香港指數內的科技股則以電商平台、應用程式及消費導向股等界別為主。

具體來看，半導體及AI相關股票在恒指及恒生科技指數中，分別僅佔約2.5%及近17%。此外，過去數年在香港上市的部分半導體及AI相關公司雖然錄得強勁表現，然而，由於其市場總值相對較小，這些公司並未被納入指數成份股，或在指數中的權重很低。因此，它們對大市的影響僅屬溫和。相比之下，在韓國及中國台灣，來自上述界別的龍頭科技股在相關指數中所佔的比重約達40%至50%。

展望未來，證監會指出，隨著更多與AI基礎設施發展相關的公司相繼來港上市，香港科技板塊的組成結構或會逐步演變。這些股票將能豐富科技板塊的陣容，並令它們的種類更趨多元化。

港散戶炒半導體ETF槓桿產品

不過，亦由於港股的半導體股較少，股民則轉炒半導體ETF（交易所買賣基金）及相關槓桿產品，令到ETP（交易所買賣產品）交投活躍。按成交額計，香港自2025年起躋身全球五大交易所買賣產品市場之列。交易所買賣產品的平均每日成交額較2025年上升32.1%至484億元，主要歸因於科技主題交易所買賣產品備受市場追捧。這些產品佔市場總成交額的17.1%，2020年的比例僅為5%。值得一提的是，2025年3月，亞洲首批個股槓桿及反向產品在港上市，就股票每日表現提供了正反向回報的投資機會，市場目前共有12隻個股槓桿及反向產品，平均每日成交額為62億元，佔ETP總成交額的13%。其中，受AI硬件及半導體的強勁需求所帶動，追蹤韓國龍頭科技股的個股槓桿及反向產品錄得顯著增長，成為本港最活躍的交易所買賣產品之一。

解畫港股跑輸 半導體AI股僅佔恒指2.5%比重

3位聯儲局官員建議加息 十年來首次

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美聯儲局昨日凌晨宣布維持聯邦基金利率目標區間於3.50至3.75厘不變，香港三大發鈔行亦維持最優惠利率（P）不變。此為美國今年內連續五次按兵不動，然而局內要求加息的聲音卻逐漸增加，有三位聯儲局官員投下反對票，並主張加息0.25厘，是2016年來首次。金管局昨回應指，美聯儲的會後聲明表示經濟繼續維持增長，就業市場保持平穩，但通脹仍處於較高水平，反映委員會對通脹前景的關注。

10月加息幾率近九成

恒生銀行財富管理首席投資總監梁君猷指出，三位聯儲局官員投下反對票並主張加息，反映美國通脹在連續5年高於2%目標的情況下，更多決策者傾向收緊貨幣政策。最新利率期貨顯示，交易員料10月加息幾率接近九成。議息後30年期美國國債收益率升至5.2%，而7月至今已上升36點子，並創19年來最高水平。資金成本越升，風險溢價越高，美股表現也隨美債受壓。同時，市場對美國雲端服務科技巨企大幅支出的憂慮持續，科技板塊仍是拖累大市的主要因素之一。

梁君猷認為，股債應保持分散部署。債券方面，應重視存續期管理與資產多元化。美債息波動或會持續，聚焦短中

存續期的債券，和證券化信用債等浮息工具，減低利率風險；同時部署收益率及利差相對吸引的新興市場債。股市方面，估值合理性仍是應強調的核心投資因素，分散環球地區及板塊部署相當重要。該行繼續維持高配整體亞太區股市，捕捉亞太各區不同的經濟動力及盈利催化劑。

港息短期回落空間有限

經路按揭轉介首席副總裁曹德明認為，美聯儲主席沃什堅持2%的長期通脹目標，加上近期地緣政治局勢再度升溫，若未來通脹數據再度飆升，聯儲局年內不排除仍有機會啟動一次「防禦性」加息。香港方面，昨日一個月銀行同業拆息（HIBOR）報2.68厘，以現時一般新造H按計劃為H+1.3厘及封頂息率3.25厘計算，HIBOR需要跌穿1.95厘以下，H按實際按息及每月供樓開支才可進一步下降，但美息仍未回落，HIBOR大幅回落的空間相對有限，料HIBOR短期內大致於2厘至3厘區間，即H按業主短期內仍需以封頂息率供樓。

曹德明建議，置業人士若想即時慳息，可選用三間大型銀行推出的2.73厘定息按揭計劃，較H按計劃低52點子，變相提早減息，節省更多利息開支。

今年「集資王」掛牌 黃偉綸：彰顯港市場吸引力



● 中際旭創上市儀式於昨日舉行。

香港文匯報訊（記者 岑健樂）2026年香港新股市場持續興旺。其中，近七年來香港資本市場最大型的IPO項目，集資淨額528.91億元的內地光通訊模組製造商中際旭創（3308）昨日掛牌。署理財政司司長黃偉綸昨出席掛牌儀式致辭時表示，中際旭創這次在香港上市，獲得全球資本市場的重視，得到了世界各地很多長線資金的大力支持，也獲得了大量的海內外投資機構積極參與認購。這反映了中際旭創的強大實力，也反映了香港資本市場對環球投資者的巨大吸引力。

中際旭創獲長線資金支持

黃偉綸指出，中際旭創是全球AI（人工智能）算力基礎設施領域的傑出代表。這次在香港上市，將會進一步豐富香港資本市場的硬科技產業版圖，也會助力提升香港市場對全球資本的吸引力。中際旭創來港上市的成功經驗，反映了香港可以為不同龍頭企業的全球化發展提供融資支持，也可以助

力這些企業匯聚國際人才、拓展海外業務。

展望未來，黃偉綸表示特區政府會繼續聯同所有持份者，發揮香港作為一個領先的國際金融中心的優勢和地位，持續地強化金融與創科這兩大增長動力，不單推動香港經濟實現更高質量、更可持續的發展，也讓香港可以更好地為國家的高質量發展盡一分力量。

雖然中際旭創集資規模龐大，不過在近日外圍半導體及AI股熊市下，昨日亦表現疲軟，收報960元，較980元的招股定價跌20元或2.04%；一手（50股）賬面蝕1,000元。

另外，智能駕駛運動控制技術開發企業拿森科技（2261）昨起至下周二公開招股，計劃發行5,759.45萬股H股，10%在香港公开发售，招股價每股10.42元至11.18元，集資最多6.44億元。以每手100股計算，入場費約為1,129.27元，下周五（8月7日）掛牌上市。海通國際及中銀國際為聯席保薦人。

港股避震力強 連升四日

港股大市表現方面，美聯儲維持利率不變後，隔夜美國道指暴跌逾1,100點，但港股「避震」能力持續出色，連升第四日，累升895點。恒指昨收報25,858點，再升50點或0.2%，大市成交3,048億元。國指收報8,644點，升21點或0.25%；科指收報4,803點，跌60點或1.25%。科技股表現分歧。阿里巴巴（9988）跌1.58%，騰訊（0700）升1.16%，美團（3690）升0.38%，小米（1810）跌2.63%。