

富豪來港增

財富管理動能強

香港具備聯通內地與國際的獨特優勢，持續吸引來自全球的人才、資金。根據國際投資移民顧問公司報告估計，今年富豪來港數目將倍數增加至800人，為香港財富管理行業及經濟發展注入動能，強化經濟中長期增長動力。

投資全方位

金針集

內地經濟韌性強、潛力大，經得起關稅戰考驗，加上特區政府主動作為，招商引資取得成效，抵銷消費零售疲弱的影響，預期香港經濟續保持穩定增長。由於國際經貿不確定性仍大，加上中東地緣政治風險，財政司司長陳茂波預告不會上調今年經濟預測。

發展創科 經濟添動力

事實上，香港經濟已連續九季正增長，有利經濟轉型穩步推進，創科成為未來增長引擎，不斷有內外科企落戶，而傳統金融產業發展動力續增，早前有報告估計去年香港擁有1000萬美元或以上資產的高淨值人士數目逾4.2萬人，可

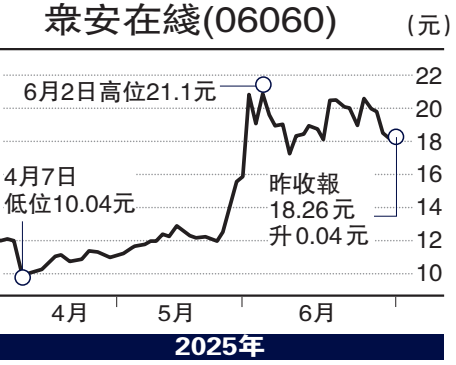


望持續增加，反映港經濟活力充沛，營商環境吸引，競爭力全球前列，吸引更多全球富豪來港。

拓數字資產 吸引家辦落戶

值得注意的是，香港招商引資取得

成效，內外企業落戶數目持續上升，投資拉動增長發揮作用，今年首季整體投資開支同比止跌回升2.8%，預期次季整體投資保持增長態勢。此外，精英人才等高淨值人士紛紛來港，為香港財富管理、經濟發展注入新動力，2023年底香



◀企業、資金、人才湧入香港，帶動資產財富管理行業蓬勃發展，為本港經濟發展注入新動力。

港資產及財富管理業務規模為31萬億港元，折合約4萬億美元，當中64%資金來自非香港投資者。

國際投資移民顧問公司Henley & Partners報告顯示，今年高淨值人士來港數目達800人，高於日本的600人。反映香港吸引力很大，對比去年估算有200人來港的數字，意味按年大增三倍，相信與特區政府積極推動數字資產及家族辦公室行業發展有關，預期香港財管行

業進入快速增長期，管理資產規模撲5萬億美元大關。同時，報告預期今年歐洲多國出現高淨值人士流失，其中英國流失最多，達1.65萬人，可見當地投資環境快速走弱，促使富人東望。

資管行業蓬勃 或提早做一哥

特區政府近日發表《香港數字資產發展政策宣言2.0》，表明致力打造成為數字資產領域中的全球創新中心，重點優化法律與監管、擴展代幣化產品種類、推進應用場景及跨界別合作、人才與合作夥伴發展等框架，將代幣化政府債券發行常規化，探討穩定幣作為支付工具。利好穩定幣概念股如眾安在線（06060），預期吸引更多家族辦公室、富豪來港發展。其實，香港股市樓市呈現向好勢頭，恒指上半年升近20%，表現優於全球，住宅樓價也連升兩月，釋放止跌企穩信號，為投資者提供多元投資機遇。

總之，企業、資金、人才湧入香港，帶動資產財富管理行業蓬勃發展，有望提早在2027年前超越瑞士，坐上世界第一哥寶座。

心水股

小米（01810）

騰訊（00700）

中移動（00941）

港股整固再發力 支持位23682點

**頭牌手記** 港股6月最後一個交易天，恒指低開低走，沽壓較重，恒指節節後退，最低跌至24064，跌230點。收報24072，跌211點，是第三日滑坡，三日共跌402點。全日總成交2422億元，較上周五少329億元。

最大的特點是：半年來升幅較大的股份，都遭到拋售，明顯的是計賺錢數。由於6月是上升月已得到「保證」，所以大戶的沽盤也就明刀明槍而不用躲躲閃閃。小結今年上半年，僅4月份下跌，其餘五個月都是上升月。今年由20059點起步，到昨日止，共漲4013點，總升幅20%，應該滿意了。

至於6月份升幅就略為收窄至漲783點，不過仍實現「五不窮、六不

絕」的預期，有人問：7月又如何？以前的口訣是「五窮六絕七翻身」，現在可能是「五不窮六不絕，七屬調整月」。

調整不管你是否願意見到，也終究在升了一大段日子之後要到來的。有升有跌，股市規律，何況以月份計，升降韻律是五比一，7月如果回一回，也沒有什麼大不了。

業績期臨近 炒股不炒市

7月如何調整，我個人認為不是大幅下滑，而是適度地整固。以6月恒指升了783點為例，回落升幅的一半，是跌約390點，以昨日收市指數計，或會見23682，我認為這樣的調整正常合理，完全可以接受。

7月開始，上市公司又到了陸續

公布中期業績的時候。例如騰訊（00700），業績公布日為8月13日，中國平安（02318）公布期為8月26日。

昨日所見，仍有一些逆市上升的股份，這說明「炒股不炒市」依然管用。昨日熱門股中，上升者9隻，下跌11隻。升者包括大家熟悉的小米（01810）、泡泡瑪特（09992）、快手（01024）、國泰君安（01788）、老鋪黃金（06181）等。

近期股市向好，不少投資者賺到錢，「資本效應」浮現。無論北上消費、海外旅遊還是留港消費都十分興旺，新樓銷情理想，亦是效應之一。所以，港股的調整只屬短暫，絕對不會一蹶不振。調整完成，重納升軌是必然之路！

地緣風險降 黃金下試3199美元

**指點金山** 文翼 美匯上周跌超過2%，最低見96.99，美匯已連跌五個月，勢創下自1986年以來最差的上半年走勢；原油價格周跌12%，創年內最差；現貨黃金跌幅擴大，觸及近一個月最低。中東局勢緩和、美國宏觀數據轉弱、聯儲局主席鮑威爾偏鴿派態態及貿易協議談判進展削弱黃金避險需求。

本周市場將再度聚焦關稅談判問題，並關注美國6月ISM製造業PMI、ADP就業數據、初請失業金人數、非農報告等關鍵數據，同時全球央行行長會議及鮑威爾去留動向猜測也備受關注。多空交織下，市場波動風險或加劇。

過去一周，中東地緣風險暫緩。

美國6月Markit製造業和服務業PMI雖擴張，5月新屋銷售驟降、貿易逆差擴大、一季度GDP終值下修、消費支出與個人收入創多年新低，續請失業金人數升至兩年高位，不過5月耐用品訂單大幅增長；通脹方面，5月核心PCE物價環比上漲0.2%，消費動能趨弱。聯儲局受政治經濟夾擊，鮑威爾在國會報告中強調降息需更多數據支撐；9月或現降息窗口，關稅是關鍵變數，特朗普對其不滿並考慮接替人選。市場避險邏輯生變，中東局勢緩和疊加美國經濟疲軟，對黃金支撐顯著弱化。

關注央行行長會談

本周重點關注貿易關稅、全球主要央行行長會談、美國宏觀數據及鮑

威爾辭職言論等。7月「關稅大限」臨近，美國財長稱可能對20國重徵「對等關稅」，特朗普以數字服務稅為由終止與加拿大貿易談判。全球主要央行行長將進行小組會談，影響經濟及未來。此外，非農數據即將公布，市場預期6月非農就業增加12.9萬，失業率4.2%，若令人失望，聯儲局9月或開始寬鬆政策，10月和12月再降息。同時關於鮑威爾的去留言論也會擾動市場。

技術分析，黃金短期有下探震盪修正跡象，重要支撐位在3199至3232美元，跌破3199美元存下行風險，關鍵阻力3324至3355美元，站穩3355美元有轉強機會。

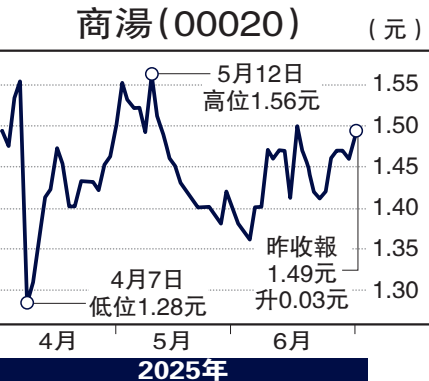
（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

產品商業化加速 商湯目標2元

**經紀愛股** 連敬涵 商湯（00020）股東周年大會上周在香港召開，會上，公司宣布管理架構調整。創辦人之一的徐冰卸任執行董事與董事會秘書，全力開拓AI晶片等新興業務；五位經驗豐富的核心執行董事接棒，協助公司發展。

自去年啟動的「1+X」策略成效顯著。在AI 1.0時代，商湯憑藉視覺技術優勢扎根產業；進入AI 2.0大模型時代，公司聚焦中小企業SaaS模組開發，業務半年內實現爆發式成長。同時，強調運算、資源、應用和模型「三位一體」協同優化，實現技術與應用的深度整合。

核心業務「1」上，商湯擁有近



400家超過三年的長期複購客戶，複購率增長超30%，客戶黏性強。方舟平台憑藉空間智慧技術，在130多個地市及多個海外地區落地應用。

「X」生態業務多點突破。AI+智駕、AI+醫療、AI+零售等領域均獲融

資，推動研發與應用拓展；家用機器人、晶片領域融資順利；硬體與投資板塊中，智慧眼鏡等發展良好，被投資企業股權價值超500億，未來上市值得期待。

明年可望收支平衡

7月26至29日，商湯將深度參與世界人工智慧大會，承辦大模型主題論壇並展示前沿應用。隨著多模態大模型應用推進與產品商業化，商湯明年可望實現收支平衡。投資者可關注其發展，股價突破並站穩100天線長期阻力位1.55元可買入，短線目標2元，跌破1.35元止損。

（作者為香港股票分析師協會理事，持有此股）

成交IPO皆旺 港交所估值續提升

**股壇魔術師** 高飛 在港股之前處於低迷時期，筆者多次呼籲港交所（00388）低於300元可吸納，現在已經大幅上升。然而，香港再次推動成為全球金融中心，尤其是今年以來，新股首次公開發行（IPO）大幅增加，成交量必然上升，而且，和內地的互聯互通將會加強，加上將來有機會增加債券或者商品的交易產品，港交所生意越來越多，成交量越來越大，相對其他金融股，其前景值得看高一線。

在內地A股龍頭陸續赴港上市、資金不斷南下及港股行情支撐下，根據資料顯示，港股市場2025年1至5月實現日均成交量（ADT）2243億元，按年大幅上升125%，IPO達777億元，按年飆升709.4%。

派息率長期維持90%

港交所是全球主要的交易所集團之一，旗下擁有4家交易所及5家結算所。自2000年上市以來，港交所整體財務表現優異，2000到2024年間，收入和利潤分別增長8.7和13.8倍。輕資本的商業模式使港交所具備較高的股東回報，2000到2024年資本回報率（ROE）均值達到32.52%，另外，派息比率長期維持在90%。

其商業模式和核心業務包括：公司主要是以量價為主導的輕資本經營

模式，收入來源分部由現貨、股本及金融衍生工具、商品、數據及連接、公司項目共同構成。其中，從營運分部來看，現貨分部、股本及金融衍生工具分部對於港交所收入的貢獻較高，2024年收入佔比達7成。

按收費類型來看，交易費及交易系統使用費、結算及交收費是港交所主要的收入來源，2024年合計收入佔比為53%，隨着美債收益率處於高位，2023和2024年投資收益淨額也成為港交所重要的收入貢獻之一。區域壟斷性、交易結算清算的縱向一體化、各類產品的多元化經營能力是港交所的獨特優勢。

西部證券預測港交所未來增長點包括：一、A股龍頭赴港上市和中概股預計回流加速，認為港股市場產業結構會發生變化，盈利和估值水平有所提升；二、南向資金佔比不斷提高，港股換手率提升，因此港股市場整體ADT有提升趨勢；三、對比全球交易所，港交所信息和數據業務收入佔比較歐美交易所仍有較大差距，存在較大發展空間。

該行看好隨着港股ADT上升，港交所盈利及估值將提升。在A股龍頭赴港上市及中概股預期回流下，預計港股市場發行規模及成交活躍度持續提升，港交所的盈利和估值看漲，首次覆蓋，給予「買入」評級。

首佳科技擬海外併購 值得關注

**股海篩選** 徐歡 上周資金持續流入港股，新股頻頻上市且賺錢效應明顯，或吸引更多資金持續流入，近期關注到一家小而美的製造業公司首佳科技（00103），其戰略升級以及海外部署可看高一線。

首佳科技近期順利完成第二輪供股計劃，以「20供3」基準募集1.46億元，疊加2024年首輪供股，累計融資2.77億元。此次供股獲大股東首鋼集團全額認購及戰略投資者Redamancy.Z超全額認購，市場認可度顯著，反映資本對其「技術+全球化」雙輪驅動戰略的信心。資金將重點投向存量產能技改、自動化升級及海外擴張降本增效，進一步鞏固公司在高端鋼簾線領域的技術壁壘。

首佳科技深耕高附加值產品研發，ST/UT鋼簾線佔比已提升至超40%，契合電動車輪胎輕量化趨勢。公司手握百餘項專利，研發費用率長期維持在4.5%左右，技術優勢助力其客戶覆蓋全球TOP 10輪胎製造商的90%。此次供股資金支持的降本增效項目，有望進一步優化毛利率，對沖行業價格競爭壓力。

鋼簾線行業在亞洲普遍供過於

求，但歐洲、美洲、中東、非洲市場供需缺口明顯。首佳科技以此為契機，積極拓展海外市場，出口佔比已近40%，並以海外建廠與併購雙線推進，管理層透露，目標是實現海外收入佔比過半。東歐作為優先建廠考察地區，具備政策友好、勞動力充足、運輸與市場接近、原材料供應充分等多重優勢，為中長期出口營收擴張提供空間。此外，公司積極與歐洲多家國際輪胎企業深化合作，開發新產品、新客戶，提升海外銷售滲透率，進一步鞏固「中國製造+國際品牌」的戰略定位。

值得一提的是，公司於去年啟動五年穩定派息計劃，承諾每年派息不少於4000萬元，去年實際派息約4019萬，派息比率106.25%，反映管理層对公司未來盈利能力的信心。

首佳科技通過兩輪供股，強化資本結構，推動技術改造與全球化布局。在行業格局變動與高端產品需求上升的背景下，公司正從周期性的傳統製造商向成長型高端供應商轉型。建議關注其海外併購進展及ST/UT產品滲透率提升，現價目前不足淨資產，在汽車供應鏈產業內，具備顯著安全邊際，中長期看估值重塑空間廣闊。

（作者為獨立股評人）