

北水減持ATMX 恒指失守二萬四關

交銀國際：科技股調整充分 料成下一輪上漲動力

▲恒指昨日回吐153點，收報23,916點，主板上成交額2678億元。

▲大摩昨日下午，收報23916點，主板上成交額2678億元。

▲大摩昨日下午，收報23916點，主板上成交額2678億元。

▲恒指昨日回吐153點，收報23,916點，主板上成交額2678億元。

▲大摩昨日下午，收報23916點，主板上成交額2678億元。

▲大摩昨日下午，收報23916點，主板上成交額2678億元。

▲恒指昨日回吐153點，收報23,916點，主板上成交額2678億元。

▲大摩昨日下午，收報23916點，主板上成交額2678億元。

▲大摩昨日下午，收報23916點，主板上成交額2678億元。

美國特朗普政府預告，向貿易夥伴發出信函，確定單方面關稅稅率，並於下周三（9日）談判截止前實行。亞太區股市受消息影響走低，恒指最多跌379點，收市時跌153點，報23916點。主板成交額2678億元，較上日增加365億元，主要受到友邦保險（01299）成交急增所致。友邦保險擬遭股東減持，全日交投多達305.41億元，遠高於上日的19.02億元，股價跌4.4%，報69.15元。

內地資金減持科技股步伐停不了，北水昨日經由港股通淨賣出阿里巴巴、小米（01810）、美團（03690）、騰訊（00700）約14.86億、8.13億、1.73億、1.74億元。儘管科技股被淨賣出，但港股通昨日仍然錄得66.83億元資金淨買入，扭轉上日30.47億元淨賣出情況。

大摩：外資上月增持中資股

大摩表示，經過4月、5月出現外資淨流出後，中資股在6月份重新錄得外資多頭基金淨流入，涉及規模約12億美元（約94億港元）。儘管主動型基金繼續淨流出，規模約16億美元，但被動型基金淨流入27億美元，差不多是5月份的两倍。截至6月30日，自2022年10月以來，外資被動累計淨流入創歷史新高，外資主動累計流入則跌至2022年底以來的歷史低谷。

大摩又稱，第二季度外資增持最多的是阿里巴巴、

攜程（09961）；減持最多的是美團、海爾智家（06690）。大摩推薦下半年焦點股，包括阿里巴巴、騰訊、港交所（00388）。阿里巴巴昨日股價跌1%，報105.1元，騰訊股價跌0.8%，報496.8元。港交所股價跌0.8%，報413.8元。

晨星：收入改善 大型中資股吸引

另外，交銀國際表示，科技板塊經過充分調整，目前擁擠度水平適中，配合資金面的積極信號，向上彈性空間相對較大，有望成為下一輪港股上漲行情的重要引擎。該行續稱，從資金配置角度看，外資對資訊技術板塊的持續加碼，體現國際資本的長期信心；從多空格局看，資訊技術板塊多空分歧的收斂，預示着波動性降低，醞釀趨勢性機會。總括而言，科技板塊的投資價值凸顯。

晨星表示，中資股現價估值合理，市盈率12.9倍，略低該行長期預測的13.3倍。受惠於穩健增長的預期，中資股將可以錄得正回報。該行又指，中資股的基本面（利潤率、股本報酬率）與其長期預期大致相同，大型股份的利潤率、收入增長正在改善。隨着估值得到正面重估，中國股市有望成為新興市場中最具吸引力的市場。板塊方面，通訊服務股、消費周期股、消費防守性股份皆存在投資機會。

【大公報訊】積金局昨日公布截至2025年6月底的強積金投資回報臨時數據，顯示合共佔近80%強積金總資產的股票基金及混合資產基金，於過去12個月的平均年率化淨回報分別達19.3%及12.5%，而這兩類基金自強積金制度實施以來，平均年率化淨回報分別為4.7%和4.3%。

至於預設投資策略（DIS）旗下的核心累積基金，在過去12個月的平均淨回報和自2017年推出以來的平均年率化淨回報分別為10.5%和6.5%。

上述基金的長期表現均顯著超越同期通脹。自強積金制度實施及自DIS推出以來，年率化通脹率分別為1.8%及1.7%。

積金局發言人強調，強積金是跨越超

過40年的長線投資，計劃成員不應以短線角度看待或嘗試捕捉市場波動。他提醒，計劃成員應根據個人的人生階段、財務狀況及風險承受能力等因素，作出適合自己的投資規劃。

拆息下降 保守基金回報或受壓

GUM常務董事陳銳隆指出，2025年上半年強積金累積回報超過8%，創8年新高。當中，美股估值偏高，港股仍具吸引力，亞洲市場亦值得關注。他預期，聯儲局將由鴿派接任主席，有利市場氣氛。高風險投資者可考慮內地和香港基金，低風險者則可配置債券基金，保守基金則適合保本，但回報或因HIBOR（香港銀行同業拆息）下降而受壓。

GUM策略及投資分析師雲天輝補充，美國總統特朗普政策反覆令市場波動，上半年避險情緒高漲，保守及保證基金吸資超過180億元。隨後市場迅速回穩，股票基金指數年初至今升約11%，部分成員錯失升浪，建議成員採取長線策略，避免頻繁進出市場。

融創配售新股 償還56億境內債

【大公報訊】融創中國（01918）公布，為了配合境內債務重組中的股票選項的有序實施，該公司與特殊目的公司Bright Bene（BVI）Investment Limited晟益（BVI）投資有限公司訂立認購協議，將向晟益配發及發行合共約7.54億股新股，相當於經配發及發行認購股份擴大後公司已發行股本約6.58%。特殊目的公司處置有關股份所獲的境內資金，將償付總值56億元（人民幣，下同）境內債券，並指這將緩解公司資金流動性壓力，改善公司的財務狀況，有助於長期的業務恢復。融創董事會認為，股份發行事項符合公司及股東的整體利益，且認購協議的條款屬公平合理。

上半年合同銷售額達235億

另外，融創亦公布，上月實現合同銷售金額約75.5億元，合同銷售面積約12.9萬平方米，合同銷售均價約每

平米58530元。2025年上半年，該公司累計實現合同銷售金額約235.5億元，累計合同銷售面積約72.1萬平方米，合同銷售均價約每平米32660元。

▲融創中國上半年錄得合同銷售金額約235.5億元人民幣。

各類基金過去12個月表現

(截至2025年6月底)

類別	最差回報	最佳回報
股票基金	-9.2%	+46.0%
混合資產基金	+2.5%	+29.2%
債券基金	+5.2%	+7.9%
保證基金	+0.9%	+11.6%
貨幣市場基金：強積金保守基金	+2.7%	+3.4%
貨幣市場基金：不包括強積金保守基金	+2.9%	+5.3%

預設投資策略

• 核心累積基金	+9.3%	+13.5%
• 65歲後基金	+5.5%	+8.1%

註：最佳及最差回報分別指每個基金種類內，個別基金在有關年期的年率化淨回報數字中的最高及最低值

▲積金局提醒，強積金計劃成員不應以短線角度看待或嘗試捕捉市場波動。

三新股獲逾百倍孖展認購 藍思超額420倍最勁

【大公報訊】7月新股市場持續火熱，昨日5隻新股結束認購，並計劃於下周三（9日）掛牌。其中，「A+H」新股、蘋果公司供應商藍思科技（06613）最受追捧，綜合市場數據，該股共獲券商借出2207.9億元孖展資金，超額認購約420倍，另傳國際配售部分已獲足額認購。該股獨家保薦人為中信証券。

藍思科技於2015年在深交所上市，主要收入來自各類智能終端精密製造解決方案，包括智能手機及電腦、智能汽車及座艙等。藍思科技昨日A股收市跌2.02%至23.74元人民幣（約26.01港元），以發售價範圍17.38至18.18元計算，H股價折讓幅度介乎30.1%至33.18%。

藍思科技引入10名基石投資者，合計認購1.91億美元股份（約14.99億港元），名單包括小米（01810）旗下Green Better、UBS AM Singapore、Oaktree、金涌投資（01328）旗下Redwood等。

FORTIOR超購110倍 折讓A股四成

另一隻「A+H」新股、芯片設計公司FORTIOR（01304）認購情況同樣火熱，券商平台顯示，該股共錄得215.41億元孖展申

購，超額認購近110倍。其中富途借出88.69億元資金，輝立借出82億元，老虎國際和華泰國際分別借出15.97億元和9.86億元。

FORTIOR昨日A股收市報188.6元人民幣（約206.62港元），對比港股最高發售價120.5元，H股對A股折讓逾四成。

其餘3隻新股中，認購情緒最旺的是自主移動機器人公司極智嘉（02590），該股孖展申購額達266.06億元，超額認購111.84倍，綜合16間券商，輝立證券借出最多資金，約116億元，富途證券借出99.9億元。國際配售方面，有消息指出，該股已獲足額認購。

民營口腔醫療服務提供商大眾口腔（02651）錄得20.11億元孖展額，相較公開發售額0.23億元，超額認購85.51倍。雲通信服務提供商訊眾通信（02597）孖展額約4.77億元，超額認購9.34倍。

新股孖展一覽

股份	孖展額(元)	超額認購
藍思科技（06613）	2207.9億	419.99倍
極智嘉（02590）	266.06億	111.84倍
FORTIOR（01304）	215.41億	108.67倍
大眾口腔（02651）	20.11億	85.51倍
訊眾通信（02597）	4.77億	9.34倍

▲藍思科技已於深交所上市，今次在港IPO的招股價料較A股折讓逾三成。

宇樹科技傳計劃在科創板上市

【大公報訊】據內地《每日經濟新聞》報道，「杭州六小龍」之一的民用機器人公司宇樹科技計劃在內地科創板上市。該公司早前更名為「宇樹科技股份有限公司」，有媒體將此舉視為股改，相信是為上市做準備。

宇樹科技成立於2016年，創始人、首席執行官王興興在夏季達沃斯論壇提到，公司發展至今已超過1000名員工，年度收入已突破10億元人民幣。早前宇樹科技投資者透露，公司自2020年以來已連續5年實現盈利。

完成C輪融資 市值超百億

曾有媒體在6月中旬發表報道，指宇樹科技已於近期完成C輪融資交割，領投方包括中國移動（00941）旗下基金、騰訊控股（00700）、阿里巴巴（09988）、錦秋、螞蟻和吉利資本，大部分老股東亦選擇跟投，投前估值超100億元人民幣。隨後有熟悉宇樹科技融資事項的人士向傳媒證實融資完成的消息。

▲民用機器人公司宇樹科技據報計劃在內地科創板上市。

大公報記者整理