

許正宇：絕不容許市場操縱及侵害小股東權益 全方位打擊「拉高出貨」等行徑

【香港商報訊】記者林德芬報道：昨日，財經事務及庫務局局長許正宇表示，特區政府與監管機構絕不容許任何涉嫌市場操縱或侵害小股東權益的行爲，當局留意到細價股及流動性較低股份在網上平台及社交媒體資訊傳播迅速下，令市場操縱活動更容易出現。證監會一直採取多管齊下的策略，全方位打擊包括「拉高出貨」在內的市場操縱活動。

當天，立法會議員嚴剛指出，他關注到現時本港

股市中有超過一半以上的股票屬「細價股」，有關比例遠高於其他證券市場，並詢問當局會否考慮減少有關細價股數目。

許正宇解釋，香港作爲一個開放且國際化的市場，股票價格和市值、流動性和市場板塊的分布主要由市場供求、公司基本面以及投資者的風險偏好等不同因素驅動，股票價格的高低可能與其發行股數、歷史資本運作及企業規模有關，股票的流動性亦受宏觀經濟情況、行業前景及市場投資氣氛等外

在因素影響。

市場流動性約5年內增長65%

許正宇指出，證監會會視乎個案性質，採取適當的刑事、民事及監管行動。近年已有市場操縱案件被判處實質監禁刑期，充分反映法庭對該類行爲的嚴厲阻嚇立場。證監會會繼續與警方及其他執法機構保持緊密合作，加強情報交流及聯合打擊相關市場操縱活動。港交所亦設有除牌機制，以處理長期

停牌的上市發行人。

另外，許正宇表示，在各項優化措施的帶動下，香港市場不同市值層級的公司的流動性呈現更廣泛分布的趨勢。整體市場流動性在2021年至今年5月期間增長了65%。當中，市值排名位列第21至100位及100位以後的公司流動性分別上升92%及61%，令相關企業在整體市場成交額中的佔比由約61%提升至約68%。相關分布亦與其他亞太主要交易所包括日本、韓國及中國台灣相近。

市場調整延續 新股熱情未減

AI概念股海光芯正孖展超購672倍

【香港商報訊】記者林德芬報道：雖然市況最近略為波動，調整行情延續，但新股認購反應依然熾熱。當多隻新股展開招股活動之際，昨日有3隻新股「截飛」，其中光電互連產品提供商海光芯正（1191）認購反應最為熾熱。綜合市場消息，該股錄得1030億元孖展認購，以公開發售集資額1.53億元計，超購672倍。

（2672），分別錄得518億及35億元孖展認購，分別超購404倍及51倍。

提供醫療服務的生物製藥公司禮邦醫藥集資12.8億元，每手100股，一手入場費2282.8元。公司去年收入3055.6萬元，按年升368.3%，主要受惠「美信羅」銷售收入穩步增長。年內虧損7.5億元，擴大124.3%。資料顯示，禮邦醫藥引入新加坡GIC、Loomis Sayles、RTW基金、Symbiosis、騰訊（700）、廣發基金等基石投資者，認購金額8150萬美元。

至於保險科技公司白鴿在線集資最多6.8億元，每手200股，一手入場費4096.9元。白鴿在線去年收入12.3億元，按年升34.2%，年內虧損4666.9萬元，擴大68.4%。白鴿在線引入GLY New Mobility、廈門恒興集團總裁柯家琪爲基石投資者，認購金額共



海光芯正今次擬集資15.3億元，每手50股，一手入場費5757.5元。海光芯正網頁截圖

3新股「截飛」皆錄得超購

海光芯正備受市場追捧，相信與其股東陣容鼎盛有關。資料顯示，其股東包括阿里巴巴（9988）、小米（1810）、中天科技等。海光芯正也引入JSC International Investment Fund SPC（爲及代表Jingxin SP）、雙贏科技、金山雲網絡、易方達等基石投資者，認購金額7.6億元。

海光芯正是次集資15.3億元，每手50股，一手入場費5757.5元。根據弗若斯特沙利文資料，按收入計，海光芯正於去年在全球光模塊供應商中排名第17，去年的全球市場份額爲0.8%。按去年AI光模塊收入計，在中國光模塊供應商中排名全球第8，全球市場份額爲1.6%。不過，去年海光芯正收入12.2億元（人民幣，下同），按年升41.7%，年內虧損1億元，擴大459.6%。

另兩隻新股包括禮邦醫藥（9637）及白鴿在線

2000萬元。

兩新股首掛皆有錢落袋

昨日再有兩隻新股掛牌上市，股價均造好。其中，內地創新企業麥科醫藥（2335）開報34.02元，較定價18.2元高86.9%，盤中越升越有，全日收36.9元，高約103%。以每手200股計，一手帳面賺3740元。

機械人控制系統製造商仙工智能（6106）則平開，與招股價101.6元一致，盤中一度高見140.5元高出38%，全日收106元，升4.3%。每手（50股）賺220元。仙工智能定價101.6元，淨集資9.95億元。

上半年IPO籌資2098億 港全球排名第二

【香港商報訊】記者林德芬報道：安永昨發布2026年上半年《中國內地和香港IPO市場》報告，指出內地和香港IPO宗數合計佔全球33%、集資額則佔全球的22%。其中，港交所（388）分別貢獻全球IPO宗數及集資額的17%及14%，以2098億元集資額排名第二。

期內，全球IPO市場整體強勢復蘇，由美國納斯達克交易所主導。受一宗超級大單及多家人工智能（AI）概念股帶動，全球十大集資額新股當中，5宗來自納斯達克交易所。預計上半年全球共有504家企業上市，集資額1921億美元，IPO宗數和集資額分別下跌8%和上升208%。

A+H上市成內企跨境融資主流

報告預計，香港市場整個上半年有84宗IPO，集資額達2098億元。期內，IPO宗數和集資額同比分別大幅上升100%及92%，集資額是近5年同期高位。十大IPO中，A+H上市企業佔8家，顯示A+H上市已成爲大型龍頭企業跨境融資的主流選擇。截至6月23日，今年IPO交表企業中，有121家A股公司計劃赴港上市，A股公司赴港上市熱度不減。

工業及科技行業IPO合共佔整體宗數的65%和集資額的74%，當中主要涉及與AI大模型以及半導體晶片相關的「硬科技」細分領域。十大IPO中的8宗也是來自工業或科技行業。而生物科技行業中循18A章上市的企業有11家，行業持續保持活躍。

安永香港資本市場服務發言人賴耘峯表示，目前香港IPO市場正處於強勢復蘇及加速增長階段，若以公開提交上市申請計，現時有超過420間企業正處於活躍申報狀態，加上中證監已備案、但尚未上市的企業亦有超過59家，對新股市場的增長動力感樂觀。

賴耘峯又指，「科企專線」進一步便利特專科技公司及生物科技公司申請上市，縮短籌備時間，減低合規成本，提升了融資效率，爲科企提供了快速上市通道。

1萬億元股份解禁潮值得留意

安永香港科技、媒體與電訊行業審計服務主管陳日輝亦指，國際投資者積極參與上半年的IPO。當前全球地緣政治不確定性增加，資金更傾向於流向



賴耘峯（右）表示，目前香港IPO市場正處於強勢復蘇及加速增長階段。

政治局勢相對穩定、具備高確定性的市場。這些投資者在IPO市場中發揮着積極作用，包括在多隻新股發行中擔任基石投資者，他們的參與反映其對中國硬資產的信心日益增強。

不過，賴耘峯同時提醒，市場風險依然存在，包括即將來臨、規模高達1萬億元的股份解禁潮，以及美國加息預期逆轉等變數，均需留意。

國泰5月載客量按年升14%

【香港商報訊】記者韓商報道：國泰航空（293）昨日公布今年5月份客貨運量最新資料。國泰顧客及商務總裁劉凱詩表示：「儘管航空燃油價格維持高企，我們的客、貨運業務在5月仍錄得按年增長。月內，國泰航空與香港快運合共載客超過330萬人次，較去年同期上升14%。國泰貨運5月份的載貨量逾15萬噸，按年增加11%。」

「與此同時，我們持續拓展全球航線網絡。集團本月初公布，國泰航空計劃於2027年首季開辦往返阿拉木圖的直航航班，此目的地將成爲我們在中亞地區的首個航點，進一步加強香港與「一帶一路」重要區域的連繫。此外，香港快運亦將於7月開通每日往返無錫的直航服務。」

國泰航空於今年5月份的載客量，較2025年同月增加17%，可用座位公里數按年增加10%。在2026年前5個月，載客量較2025年同期增加了19%。

劉凱詩表示：「5月初的客運表現強健，主要受惠於亞洲各地旅客在黃金周及其他假期後的返程需求。隨後直至月底，較多香港旅客選擇於佛誕長周末出遊，令本地市場需求穩健。上述兩項因素，加上中東局勢令旅客改改於香港等樞紐轉機，使國泰航空客運網絡的整體載客率高達87%。與此同時，商務及高端休閒旅客對前艙的需求殷切。」

上半年一手私宅成交涉600萬平方呎 美聯：有望創近9年最多

【香港商報訊】記者林德芬報道：美聯物業分析師岑頌謙昨指出，今年樓市交投暢旺，新盤市場去貨強勁，表現尤爲突出。美聯物業研究中心綜合《一手住宅物業銷售資訊網》資料及市場消息，今年上半年（截至6月23日）一手私宅成交涉及總實用面積達610萬平方呎，相當於沙田第一城住宅總實用面積約441萬平方呎的1.38倍。若與去年上半年成交涉及的約454萬平方呎相比，按年高出逾34%，相信最終可超越2019年上半年約613萬平方呎，屆時將創自2017年上半年後的9年最多。

若按單位面積劃分，上半年換樓需求啓動，帶動中大型單位交投顯著上升。今年上半年（截至6月23日）C類單位（實用面積約753至約1075平方呎）交投升幅顯著，錄845宗，較去年上半年大幅高出約1.2倍；D類單位（實用面積約1076至1721平方呎）及E類單位（實用面積約1722平方呎或以上）分別上升約65.9%及45.6%；上述單位升幅顯著，相信與換樓起動有關。

今年上半年一手成交量分布*		
單位實用面積種類	上半年一手成交（宗）	按年變動
A—約430平方呎或以下	5350	+19%
B—約431至約752平方呎	4522	+14.2%
C—約753至約1075平方呎	845	+120.1%
D—約1076至約1721平方呎	511	+65.9%
E—約1722平方呎或以上	182	+45.6%
合計	11410	+23.1%
註*：截至今年6月23日		
資料來源：綜合《一手住宅物業銷售資訊網》及市場消息		

岑頌謙續稱，隨着中大型單位成交升幅顯著，帶動平均每宗一手私宅實用面積升至約535平方呎，較去年上半年平均約490平方呎高出約9%。值得留意，平均每宗一手成交的實用面積仍低於2014年超過700平方呎水平，惟比起2022年下半年平均約452平方呎已有止跌回穩之勢，主要原因正是中大型單位交投顯著上升。

香港首個五年規劃啟動諮詢：企業戰略部署的關鍵參考

【創富連城】特區政府於6月15日正式就香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃（2026—2030）展開爲期兩個月的公眾諮詢。這是特區政府首次系統性對接國家「十五五」規劃的頂層設計，爲企業中長期戰略部署提供清晰政策指引。

行政長官李家超強調，規劃將鞏固傳統優勢，開闢新賽道，企業將受惠於更清晰的政策方向、更優質的營商環境，以及對接國家戰略所帶來的更多商機。

五年規劃涵蓋六大範疇，包括加快北部都會區建設及推進其他地區空間規劃、經濟與金融和貿易、創新科技和產業發展、民生及社會發展、區域合作發展，以及文體旅協同發展和綠色生活及其他領域。

「AI+」與「金融+」雙輪驅動產業升級

財政司司長陳茂波強調，「AI+」和「金融+」是重點策略方向。AI不僅限於創科產業，更可賦能貿易融資、風險管理及客戶服務；「金融+」則發揮香港全鏈條籌融資優勢，建設更完善的耐心資本體系，支持前沿科技發展。

規劃提出推動國際金融中心高質量發展，深化股票、債券、資產管理及財富管理市場聯動，並擴大跨境投融資渠道。企業應及早評估自身業務與這些新興領域的對接點。

北部都會區：未來五年重要戰略空間

北部都會區建設被列爲優先領域，目標在未來五年產出約900公頃熟地、超過7萬個房屋單位及100萬平方米經濟樓面面積。北部將以大學城和創新科技爲雙引擎，推進河套深港科技創新合作區香港園區及新田科技城建設，聚焦人工智能、先進製造、生物科技等產業集群。對有意拓展大灣區業務或布局創科的企業而言，北都是重要戰略選擇。

規劃強調提升香港作爲內地企業首選出海平台的功能，持續優化外商投資環境，引導產業發展，強化香港作爲專業服務樞紐的角色。

面對這份歷史性規劃，企業宜主動參與：關注專題網站並於8月14日前提交意見；梳理業務與「AI+」「金融+」的對接點，提前優化跨境架構。積極參與、提前布局，方能在新一輪發展周期中把握先機，實現更高質量增長。

連城集團合夥人 馮南山 Paxson

GUM：港股基金年初至今下跌6.3%

【香港商報訊】記者韓商報道：強積金顧問公司GUM昨公布，截至今年6月18日的上半月強積金表現，強積金回報跌0.4%，人均飭1549元。

GUM首席投資總監指：「上半年港股基金走弱，主因是恒指中市值較大的傳統科網股收入放緩及預期盈利遭下調所影響，加上缺乏AI基建主題支持，因此表現受壓。港股基金（追蹤指數）年初至今下跌6.3%，暫爲今年最弱的強積金類別。」

強積金市場整體走勢轉趨反覆，GUM強積金綜合指數6月回落0.4%，指數報305.7點，年初至今回報維持在6.8%附近。人均回報方面，6月內暫錄1549元虧損，但年初至今人均累積回報仍達22079元，短期波動並未打破今年以來的整體的上升趨勢。

股票基金於6月整體略爲下跌，但年內累積表現仍然亮麗。亞洲股票基金逆市上升2.3%，年初至今升幅進一步擴大至32.4%，持續大幅領先其他市場，仍然是今年表現最突出的基金類別。

相對而言，美國股票基金6月下跌1.4%，大中華股票基金亦微跌0.2%；香港股票基金及其追蹤指數跌幅較爲明顯，區內市場情緒仍然偏弱。

智譜傳在港增發數十億美元股票

【香港商報訊】記者林德芬報道：外電引述消息報道，智譜（2513）正考慮在香港增發股票，以籌集數十億美元資金。智譜昨日早上一度炒高16%至2520元，臨近中午升幅急收窄，全日收報2174元，微升4元或0.18%；不過，該股上市至今已累升18.7倍。

報道引述消息指，智普科技正與顧問合作，籌備可能最快下個月開啟的配售。由於資訊尚未公開，知情人士要求匿名。智普科技自IPO以來爲期六個月的禁售期將於7月8日到期。

如此規模的增發將遠超智普科技在香港IPO時所募集的5.58億美元。當時，智普科技的發行價爲每股116.2元。如今，其股價已攀升至2448元。智普先前曾表示，計劃在上海發行股票，以籌集更多資金用於模型研發。

報道又指，智普的股票發行事宜仍在討論中，最終可能不會達成協議，公司尚未對此置評。