



碼上看

多項康樂設施 8 月初免費
7 月 16 日起接受申請



掃碼睇詳情

【木子手記】
國際排聯「禁拍令」合理嗎？



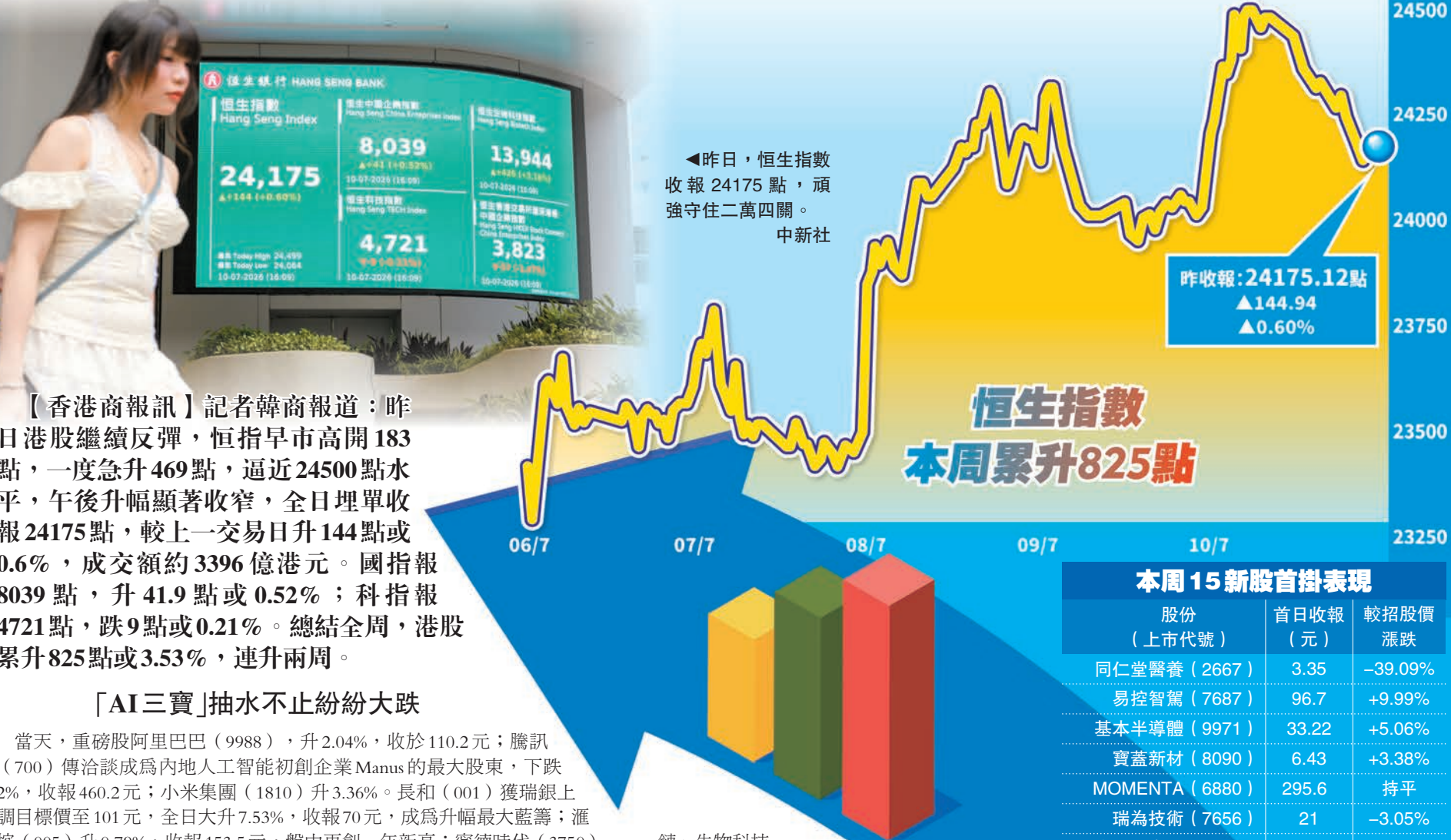
掃碼睇圖文

鄭秀文辦答謝會
內地粉絲大讚體貼



掃碼睇片

大摩建議逐步入市吸納中資股 港股續反彈 8 月料更好



【香港商報訊】記者韓商報道：昨日港股繼續反彈，恒指早市高開 183 點，一度急升 469 點，逼近 24500 點水平，午後升幅顯著收窄，全日埋單收報 24175 點，較上一交易日升 144 點或 0.6%，成交額約 3396 億港元。國指報 8039 點，升 41.9 點或 0.52%；科指報 4721 點，跌 9 點或 0.21%。總結全周，港股累升 825 點或 3.53%，連升兩周。

「AI 三寶」抽水不止紛紛大跌

當天，重磅股阿里巴巴（9988），升 2.04%，收於 110.2 元；騰訊（700）傳洽談成為內地人工智能初創企業 Manus 的最大股東，下跌 2%，收報 460.2 元；小米集團（1810）升 3.36%。長和（001）獲瑞銀上調目標價至 101 元，全日大升 7.53%，收報 70 元，成為升幅最大藍籌；匯控（005）升 0.79%，收報 153.5 元，盤中再創一年新高；寧德時代（3750）跌近 8%，為表現最差藍籌。

高開低走的晶片及 AI 半導體板塊，成為昨日市場焦點。受美光及 SK 海力士等行業巨頭的多重利好刺激，熱錢一度湧入半導體股，但不少熱門晶片股及 AI 概念股紛紛大舉融資抽水，由此出現顯著調整。以國產「AI 三寶」為例，智譜（2513）宣布大舉配股集資後，前日曾大升逾 11%，但昨日便大幅回吐 19.3%，報 1640 元；MiniMax（稀宇科技，100）昨早亦宣布折讓近一成配股兼發行可轉換債券，共擬籌 160 億元，拖累該股大跌 9.7%，報 268.6 元，勉強守住 268 元配售價；迅策（3317）昨亦大跌 16.1%，收報 89.45 元，其 13.6 億元零息可轉換債券昨晚獲準上市。此外，天數智芯（9903）早前亦折讓 15% 配股，擬淨籌逾 70 億元，昨日大跌 18.7%；之前走勢凌厲的兆易創新（3986）更大跌逾 21%。

本周 15 隻新股首掛 7 升 2 平 6 跌

本周新股板塊表現開始呈現兩極化。昨日首掛兩隻新股，屬 AI 及半導體板塊的晶合集成（2249）以 32.3 元招股價平收；濱化股份（6745）則收於 2.48 元，較招股價 3.48 元大跌 18.7%，一手 100 股蝕蝕 650 元。

至此，本周 15 隻新股都已亮相，首日表現 7 升 2 平 6 跌差強人意，表現最好的是小盤股齊雲山食品（2797）首掛大升 162.5%，表現最差的是同仁堂醫養（2667）首掛跌了 39%，抽中者算是欲哭無淚。

近期港股 IPO 股價表現不理想，或與整體市場環境等因素有關，尤其是近期新股發行過於密集，導致投資者中購資金被極大分散，市場已有「審美疲勞」之感。澳洲會計師公會大中華區分會副會長梁祐庭表示，今年 IPO 市場表現分化的核心在於資金對行業方向和公司質量的選擇。當前，市場最關注賽道集中在 AI、先進製造、半導體、機器人、AI 供應

鏈、生物科技等主題。具備稀缺性、清晰產業定位和增長彈性的公司，上市後容易獲得資金關注；而部分傳統行業公司即使基本面穩健，但若增長彈性有限、行業關注度不高，或上市時估值安全邊際不足，上市後就容易回歸平淡，甚至出現破發。看來，今年不再是一個簡單的「抽新股即躺賺」的市場。

大摩料港股 8 月迎來更好復蘇

至於港股後市，一衆投資專家及機構投資者仍繼續看好。恒指上半年累跌 10.7%，恒科指更跌 18.9%，跑輸亞洲區主要股市。對此，高盛認為，主要指數當前並不能代表現在香港市場的面貌。恒指、科指成分股更新周期漫長，目前並不能體現港股現狀，因此才出現指數走弱、新股與 AI 個股普漲的背離行情。中金此前稱，當前港股更偏向「階段低位」，回調幅度整體小於歷次危機水平。下半年解禁將達歷史高峰，但從歷史規律來看，整體解禁規模對大市走勢影響有限，但對個股衝擊不容忽視。在基準情形下，恒指當前價位已具備估值修復的基礎條件。香港股票分析師協會副主席郭思治亦認為，從技術上看，大市不但已處在大幅急跌後的反彈中，資金入市態度若能保持積極，整個反彈料可持續。

摩根士丹利最新報告指，融資空頭回補和南向資金流入幫助港股重拾動能。該行預期 8 月份市場環境將進一步改善，並帶動更好復蘇，當前的極端低配倉位正逐步加倉。大摩更指，全球投資者對中國股票興趣正在回升，預期未來幾個月內資金將逐漸重新配置中資股。港股市場已為 8 月復蘇做好鋪墊，一則電商第二季業績確認價格戰對盈利破壞已見頂，二則 AI 商業化前景取得進一步進展，同時 IPO 股份解禁壓力大部分已消化，該行建議現時即可逐步入市吸納 A 股及 H 股。

長鑫 A 股下周 4 招股 希音港股 IPO 在即

【香港商報訊】記者鍾俠報道：內地存儲芯片龍頭長鑫科技已開啓 IPO 進程，擬募資高達 295 億元人民幣，不僅是 2026 年以來 A 股最大規模 IPO，更將成為科創板上僅次於中芯國際的第二大融資案。根據長鑫科技公告，該公司 7 月 16 日進行網上網下申購，證券代碼為 688825.SH。

本次 IPO 承銷團陣容豪華，由中金公司與中信建投共同擔任聯席保薦機構與主承銷商，並聯合國泰君安、華泰聯合、招商證券及國元證券等 4 家券商共同出任聯席主承銷商。參與承銷的 6 家機構亦將透過產業基金或投資平台間接持有長鑫科技股份。因此，對券商而言，IPO 承銷僅是短期收益，上市後的股權增值與後續全鏈條業務才是核心紅利。

長鑫科技是中國規模最大、全球第四的 DRAM 廠商，受惠於 AI 算力需求爆發，其業績呈現驚人增速，公司預計 2026 年上半年營收可望突破 1100 億元人民幣。股東結構方面，除合肥國資與大基金深度參與外，阿里巴巴（9988）、騰訊（700）、小米（1810）及美的（300.HK，000333.SZ）等產業巨頭亦名列股東榜。本次募集資金將主要用於存儲器晶圓製造產線技術升級、DRAM 技術研發及前瞻技術研究。

中證監批復燧原科技 A 股上市

另外，中證監已批復上海燧原科技 A 股上市，亦即「國產 GPU 四小龍」將齊聚資本市場。燧原科

高盛：港股已入 AI 時代 今年 IPO 料創新高



機構觀點

【香港商報訊】記者鍾俠報道：恒生指數上半年跑輸環球大市，但與人工智能（AI）相關的概念股卻大幅上揚。對此，高盛亞洲（除日本外）股票資本市場主管王亞軍認為，香港市場已進入 AI 時代，最活躍的主題和股票表現最好，而融資最多的股票亦都與 AI 相關。他又指，港股 IPO 下半年集資規模料超越上半年，全年有望衝擊 600 億美元（約 4680 億港元）歷史新高；而且，新股解禁潮難改市場結構性向上趨勢。

AI 早已跳出大語言模型單一範疇

王亞軍表示，中美兩國擁有最完整的 AI 產業鏈，涵蓋大模型、算力、芯片等全產業鏈，種類也更豐富。「香港市場在 AI 領域的覆蓋範圍更全面，後續將有更多中資 AI 企業登陸港股，本輪港股 AI 的爆發屬於 AI 產業變革驅動的結構性長牛行情，並非由經濟周期帶動。」他說，「AI 早已跳出大語言模型的單一範疇，延伸至半導體設備、芯片設計、數據中心硬件、上游算力資源等上下游全產業鏈。所以，AI 不再是單一概念板塊，而是一個覆蓋軟硬件的產業群。」

那麼，AI 市場是否存在泡沫？「當前，單純爭論是否存在泡沫沒有實際意義。」王亞軍認為，泡沫只能事後驗證，當前更應關注下游需求變化，「現在使用 AI 是愈來愈多還是愈來愈少？如果使用量、使用人數、使用企業都在持續增長，資本開支就會繼續往上走。」部分海外企業出租算力曾被市場解讀為需求過剩的信號，但這屬於個別企業的經營行為，不能以此推斷行業供需出現拐點，而判斷產業

走向，最終還是要回歸於下游需求這個基本面，只需要需求端未實質收縮，算力擴張、資本投入的邏輯就不會輕易逆轉。

港全年 IPO 集資或達 4680 億元

今年，「A+H」上市是港股募資的核心支柱。王亞軍指，這主要是由於 A 股多年培育的半導體、硬件科技巨頭登陸港股，單項目募資體量龐大，拉動了整體融資規模；而一些在香港首次 IPO 的初創企業雖然體量偏小，但成長空間亦較突出。他又稱，港交所持續優化科技企業上市配套規則，這將進一步吸引全球長線資金入場，反向帶動更多科創企業來港上市。

上半年本港新股 IPO 火熱，下半年市場如何？「我今年出差更多、回家更少，眼下市場確實非常忙碌！」王亞軍稱，在強勁項目儲備與多重利好支持下，港股 IPO 下半年集資規模可望持續火熱並超越上半年，全年可集資額將衝擊 600 億美元（約 4680 億港元）歷史新高，且參與的投資機構覆蓋率更廣，全球長線資金佔比亦大幅提升。

解禁潮不改市場結構性向上趨勢

對於港股下半年將迎來多次集中解禁安排，王亞軍認為，從融資額、總市值佔比兩方面來看，此類解禁不會改變市場結構性的向上趨勢，因香港市場容量大、具有國際化特徵，故無需下調下半年 IPO 市場熱度預期。

市場十分關注海外巨頭大額融資分流資金，王亞軍坦言，全球頭部科技企業超大規模融資有可能會對資金形成短期擠壓，但市場短期內即可消化。