

美股史上最大外企IPO

SK海力士ADR首掛高開兩成

【香港商報訊】記者郭志文報道：本港時間10日晚間，全球HBM存儲龍頭SK海力士以美國存託憑證（ADR）形式登陸納斯達克。上市價定為149美元，集資265億美元（約2067億港元），是美股史上規模最大外資企業IPO。美股開市後，SK海力士ADR預示開盤價為180美元，較發行價149美元升近兩成。

發售股份僅佔總市值不到3%

據彭博報道，SK海力士將行1.779億份ADR，每10份ADR代表1股普通股，將成為海外企業在美國規模最大的新股上市。是次上市獲得逾7倍超額認購，當中近一半ADR分配給首十大認購投資者。前25大投資者獲得約三分之二ADR股份。籌集資金用以資助新工廠和設備的建設；部分建設正在美國本土進行，包括印第安納州先進封裝廠。

SK海力士已在韓國股市上市交易，是韓國綜合指數成分股之一。受惠於人工智能對儲存芯片需求強勁，公司今年5月市值突破1萬億美元大關。

本次發售股份僅佔公司總市值不到3%，流通盤相對有限。而承銷陣容堪稱頂配，美銀、花旗、高盛、摩根大通四大投行牽頭，機構認購倍數超7倍，主權基金、全球多頭基金爭相鎖倉，足見海外資金對AI存儲賽道的渴求。

測試華爾街對AI及存儲景氣度

有分析員表示，SK海力士在美上市更是華爾街對AI算力景氣度、存儲周期估值的一次測試。此前美股市場上的唯一純正存儲指標只有美光科技。而作為手握全球56.4% HBM市場份額、深度綁定英偉達供應鏈的核心指標，SK海力士的赴美上市填補了美股AI存儲龍頭空白。投資分析平台Reflexivity聯合創始人塞特表示，SK海力士特意選擇納斯達克上市，就是為了滿足美股市場對於AI內存股的需求，並將受

益於美國市場相對於韓股更高的估值。

儘管不少美股存儲多頭對SK海力士的赴美上市期待不已，但當下市場對於存儲前景仍存分歧。

從多頭來看，首先在AI熱潮下，HBM賽道仍然炙手可熱，包括SK海力士的各大龍頭紛紛簽下5年長單，足以對沖AI支出放緩的擔憂。

Futurum分析師布克提出，儘管HBM賽道當前競爭激烈，SK海力士市場份額可能會從去年的約57%下降到今年的約50%，未來甚至可能跌至40%，但真正的爭論不在於市場份額，而在於誰能儘快投產以滿足需求，即使已經宣布擴建晶圓廠，也仍然不足以滿足到本十年末的預期需求。

與此同時，SK海力士本身現金流充沛，基本面十分強勁。據摩根士丹利測算，SK海力士ADR相對韓股的合理溢價區間為5%至10%，若公司未來被納入指數，溢價還有上行空間。

晨星股票分析師表示，SK海力士通過在美國發行股票，很可能就是希望獲得美國公司相對於韓國公司通常享有的溢價。他認為，此次融資主要目的是為了讓公司縮小韓國和美國存儲器廠商之間的估值差距，

料供應協議。

美光加碼美國投資至2萬億

據彭博報道，該名單陣容強勁，猛人如雲，由多名前央行行長、諾貝爾經濟學獎得主、全球頂尖經濟學家，以及來自矽谷和企業界的重量級人士共同領銜。其中，英國央行前行長金默文領銜貨幣政策溝通工作組；印度央行前行長拉詹、美聯儲前理事施泰因等領銜資產負債表政策工作組；經濟數據工作組請了沃爾瑪前總裁麥米倫出山；生產力與就業工作組由頂級風投機構a16z聯合創始人兼普通合夥人安德森、微軟執行副總裁兼Xbox負責人莎馬等領銜；美國總統經濟顧問委員會前主席、知名經濟學教科書作者曼現等則領銜通脹框架工作組，重新評估美聯儲分析通脹驅動因素和制定政策反應的框架。

根據美聯儲公告，這5個工作組將在今年年底前提交研究成果，為沃什推動的美聯儲政策框架改革提供建議。沃什表示，這些負責人代表了來自不同領域最傑出的頭腦，目標是確保美聯儲在美國經濟發生深刻變化之際，擁有更完善的分析工具和政策框架。

分析人士表示，沃什此次廣泛引入非美聯儲背景人士加入相關工作組，顯示出美聯儲此輪調整不僅著眼於貨幣政策制定機制，還關注人工智能、生產力提升、數據質量等議題，此舉或將對美聯儲產生重要影響。由於美國貨幣政策對全球經濟具有外溢效應，美聯儲下一步的改革方向受到全球資本市場密切關注。隨著五大工作組全面啟動工作，後續美聯儲將持續打破固有政策範式，依託多元智囊研判，適配當下複雜多變的全球經濟與金融格局。

當確定性成為稀缺資產：投洽會如何借力香港重構全球投資邏輯

2026年7月8日，第二十六屆中國國際投資貿易洽談會香港推介會在香港舉行，吸引超過200名嘉賓出席。這場推介會恰逢一個微妙時刻：中國製造業外資准入限制已全面「清零」，一季度GDP同比增長5.0%。當全球地緣政治博弈加劇、跨境資本流動不確定性上升，中國的確定性正成為全球資本的稀缺資產。

在以「香港金融優勢賦能雙向投資新格局」為主題的「投資中國」對話中，投洽會組委會務部副部長喻皓、匯豐工商金融董事總經理楊偉強、華潤集團戰略管理部副總經理支喆、環球資源首席執行官柳方，四位嘉賓用40分鐘呈現了一條完整邏輯：國家搭台、貿易先行、金融賦能、實業落地——而香港，貫穿始終。

擔任本次對話策劃與主持的，是香港商報廈門記者站站長胡薇。作為常年深耕閩港經貿報道的財經記者，她兼具對跨境資本流動的專業洞察與跨領域大型活動的策劃經驗——曾先後主導第二十五屆投洽會中英產業對接交流活動、中國金雞百花電影節「香港之夜」等多項重要活動。正是這種橫跨內容報道與活動策劃的複合視野，讓她能夠精準串聯平台、金融、實業等多維度的嘉賓對話，將一個宏大的投資敘事拆解為四個可感知的維度，打磨成層層遞進的投資邏輯敘事。

投洽會搭台：25年沉澱的雙向投資底層邏輯

對話開篇直指核心：投洽會運行25年的底層邏輯是什麼？喻皓給出了兩條答案。

第一條是「雙向循環」——「單向的投資流動難以維繫長期合作，唯有雙向要素流通方能催生持續紅利。」投洽會通過同步打通外資入華、中企出海雙通道，實現市場、技術、資本的雙向互補。

第二條是「高層集中對接」。跨國投資信息分散、層級過多，點對點溝通效率極低。投洽會的做法是把各國駐華使節、跨國企業總部、國內部委和地方高層集中到同一平台。上屆投洽會英國作為主賓國，組建300人高級代表團，匯聚滙豐、阿斯利康、BP等上百家頭部企業，最終現場促成超2億英鎊合作訂單。

投洽會已跳出一年一度線下辦展的模式，搭建「全年巡迴推介+AI智能匹配+主會期集中落地+海內外聯動」的長效體系——今年已依次落地北京、廣州、芬蘭、上海，香港是其中重要一站。本屆投

覽總面積達20萬平方米，較上屆增長近70%。

香港為何不可或缺：從「超級聯繫人」到「超級增值人」

平台搭好之後，企業如何出海、資本如何落地？香港的角色成為對話的關鍵議題。

香港特區政府投資推廣署助理署長李淑菁在推介會上點明了香港的獨特價值：在「一國兩制」下，香港是國家唯一的普通法司法管轄區，營商環境高度開放且國際化，稅制優越，資金、人才、貨物、資訊自由流通。她將香港定位為內地企業首選的「出海母港」。

這一角色正在深化。過去「超級聯繫人」側重於消除信息不對稱，如今「超級增值人」則深入價值鏈，為內地企業與全球夥伴創造額外溢價。華潤集團的實踐提供了生動註腳。支喆介紹，華潤扎根香港八十八年，在港鮮肉供應、物業管理、倉儲物流等業務市佔率排名前列——物業管理服務超100萬香港居民，倉儲物流在港管理面積達583萬平方呎。但布局遠不止民生領域：現代服務為238家上市公司提供秘書服務，形成遷冊回港一站式解決方案；科學技術研究院成為首批入駐河套深港創科園的央企研發機構；微電子在深圳投資建設12英寸集成電路製造與研發基地。華潤正在探索「香港研發+灣區轉化+全球市場」的創新模式。

在華潤看來，香港的三大優勢沒有變——「一國兩制」這一最大優勢沒有變，「背靠祖國、聯通世界」這一獨特優勢沒有變，香港長期形成的法治環境、金融體系、專業服務、高端人才、高度國際化等固有優勢也沒有變。

金融賦能：雙向投資的結構性變化

貿易和投資都需要「血液」，金融是核心支撐。楊偉強從滙豐的一線實踐中觀察到了三個關鍵趨勢。

第一，企業「走出去」的動機在升級——過去是為尋找成本窪地，如今則是為了貼近終端市場、獲取技術、整合全球供應鏈。中國一季度經濟增長5%、外資准入限制清零，這個確定性讓全球資本重新審視中國，也讓中國企業更有底氣走出去。第二，投資方向在拓寬——東盟、中東、拉美等「一帶一路」共建國家正成為熱門目的地。第三，「投進來」的邏輯也在變——國際資本不再僅僅看重低成本製造，而是更關注中國龐大的消費市場、完整的產業鏈，以及在新能源、數字經濟等領域的創新能力。

面對這些變化，滙豐在全球六大洲26個市場設立了「中資企業海外服務部」。在人民幣國際化方面，香港已處理全球約四分之三的離岸人民幣支付，去年在港發行的點心債規模達1.1萬億元，兩年增長74%。今年5月，滙豐宣布設立40億美元的「可持續與轉型信貸基金」，專門支持中國清潔能源和低碳企業走向國際市場——中國目前佔全球清潔技術出口的約47%，佔太陽能電池出口的三分之二。

實業落地：從貿易到投資的自然躍遷

金融賦能最終要落到實體。柳方從貿易視角補充了另一條路徑。環球資源創立於香港六十餘年，每

年通過展會和線上平台幫助國內數以萬計的廠商對接海外買家。從美的到比亞迪，從大疆到安克創新，都曾是環球資源的客戶。中國企業已步入創科驅動的時代——通過了解歐美客戶需求，依賴完整供應鏈快速迭，以質量和創新獲取買家認可。環球資源每年春秋兩季在香港舉辦的電子展，已成為亞洲

美聯儲五大獨立工作組出爐 全面重塑美國貨幣政策體系

【香港商報訊】記者郭志文報道：美國聯邦儲備委員會本港時間10日發布公告，公布了最近所設5個獨立工作組的負責人名單和工作目標，以改進貨幣政策執行情況。

公告說，這5個工作組將審視美聯儲在政策制定關鍵領域的做法，工作組負責人包括知名學者、前央行官員和企業高管。5個工作組將分別圍繞貨幣政策溝通、資產負債表政策、經濟數據、生產力與就業、通脹框架展開評估。

美聯儲主席沃什當天說，每個工作組將仔細考慮政策制定者的手段和方法、分析工具以及政策路徑是否可以改進，目標是讓美聯儲能夠盡可能地實現維持物價穩定和最大程度就業的目標。

沃什在6月17日貨幣政策會議後的記者會上宣布，美聯儲將設立5個獨立工作組以推進其改革議程。按照此前計劃，各工作組將於今年年底提交相關領域的研究報告。

負責人全為重量級人物

據彭博報道，該名單陣容強勁，猛人如雲，由多名前央行行長、諾貝爾經濟學獎得主、全球頂尖經濟學家，以及來自矽谷和企業界的重量級人士共同領銜。其中，英國央行前行長金默文領銜貨幣政策溝通工作組；印度央行前行長拉詹、美聯儲前理事施泰因等領銜資產負債表政策工作組；經濟數據工作組請了沃爾瑪前總裁麥米倫出山；生產力與就業工作組由頂級風投機構a16z聯合創始人兼普通合夥人安德森、微軟執行副總裁兼Xbox負責人莎馬等領銜；美國總統經濟顧問委員會前主席、知名經濟學教科書作者曼現等則領銜通脹框架工作組，重新評估美聯儲分析通脹驅動因素和制定政策反應的框架。

根據美聯儲公告，這5個工作組將在今年年底前提交研究成果，為沃什推動的美聯儲政策框架改革提供建議。沃什表示，這些負責人代表了來自不同領域最傑出的頭腦，目標是確保美聯儲在美國經濟發生深刻變化之際，擁有更完善的分析工具和政策框架。

分析人士表示，沃什此次廣泛引入非美聯儲背景人士加入相關工作組，顯示出美聯儲此輪調整不僅著眼於貨幣政策制定機制，還關注人工智能、生產力提升、數據質量等議題，此舉或將對美聯儲產生重要影響。由於美國貨幣政策對全球經濟具有外溢效應，美聯儲下一步的改革方向受到全球資本市場密切關注。隨著五大工作組全面啟動工作，後續美聯儲將持續打破固有政策範式，依託多元智囊研判，適配當下複雜多變的全球經濟與金融格局。

