

兩晶片巨頭齊暴挫 韓股再觸熔断

AI股受壓全線捱沽

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：昨日，亞太股市普遍受壓，港股表現反覆勉強收升，A股則大跌2%以上。導火索則是韓國股市AI概念股暴跌，引發投資者擔憂本輪行情可能已漲得過頭。市場分析人士認為，投資者短期宜審慎應對AI板塊波動，候低吸納優質龍頭或較合適，同時密切關注外圍半導體股走勢對港股的傳導影響。

韓股觸發今年第七次熔断

昨日，韓國股市急挫近9%，一度觸發今年第七次熔断，韓國KOSPI指數失守7000點大關，收報6806點，大跌669點。最為顯眼的是，兩大記憶晶片巨頭同遭重創，SK海力士（000660.KS）收盤暴跌15.37%，創該股單日最大跌幅，總市值已跌破9000億美元；三星電子（005930.KS）亦大跌近11%。

當天，韓國投資證券一份報告預計，SK海力士最新一季營業利潤或比市場一致預期低8%。該券商稱，SK海力士很大一部分收入來自高帶寬內存，而HBM價格上漲速度慢於傳統記憶晶片。分析師還稱，此前推動股價上漲的興奮情緒正在消退，市場開始對預期進行「更加殘酷的重估」，股價大幅調整「主要是風險管理」。

韓國央行昨發報告指，全球半導體市場仍處於供不應求狀態，由AI驅動的「超級周期」仍將持續，試圖反駁市場對晶片周期見頂的憂慮。惟韓股仍暴跌以對，且市場此前積累了大量槓桿資金正面臨清算壓力，恐慌拋售繼而引發強制平倉潮。

受韓股拖累，日本股市終止連升，日經指數昨由升轉跌，最多挫1904點或2.78%，收報跌1315點或1.92%。

本港時間昨晚，在美上市的SK海力士ADR一開市便急挫9%，報154.37美元；記憶晶片板塊亦全線下挫，Sandisk開市跌超9%，美光跌逾7%。

值得注意的是，本港掛牌的兩倍槓桿ETF昨日同樣大幅回調，南方兩倍做多海力士（7709）跌約33%，收報60元；南方兩倍做多三星電子（7747）跌逾兩成，收報88.26元。

港股A股AI板塊齊重挫

當天，恒生指數輕微低開後好淡爭持，早段一度升逾270點，高見24449點；惟隨A股跌幅擴大，恒指最多曾倒跌79點，尾市收復失地，最終收於24213點，升38點，險守24000點關口。大市全日成交縮減至3095億元，較上日明顯回落。科指則跑輸大市，跌近1%。

盤面上，AI相關股持續受壓，並成市場焦點。記憶晶片股兆易創新（3986）受解禁消息影響，急挫15.3%，收報629元；瀾起科技（6809）跌5.2%，收報332.2元。光通訊股長飛光纖（6869）大跌12.6%，收報139.7元。大模型股MiniMax（100）暴瀉17.1%，收報222.6元；智譜（2513）則逆市微升0.3%，收報164.5元。

A股昨全線受壓，全天低開低走，三大指數跌幅顯



韓國股市昨日急挫近9%，兩大存儲晶片巨頭同遭重創，SK海力士收盤暴跌15.37%，三星電子亦大跌近11%。

著。截至收盤，滬綜指跌2.06%，深成指跌3.48%，創業板指跌3.1%，北證50跌6.78%，科創50指數亦跌3.42%。全市場逾4600隻個股下跌，市場氣氛審慎。盤面上，AI硬件方面，光纖、存儲、MLCC概念集體大跌。其中，存儲芯片（即記憶晶片）概念持續走弱，「存儲一哥」兆易創新（603986.SH）午後持續走弱，最終以跌停收盤，報550.8元。此外，香農芯創（300475.SZ）、德明利（001309.SZ）、誠邦股份（603316.SH）等多股跌停。

分析：AI股調整或持續數周

近來，AI投資主題接連受到質疑，市場憂慮半導體周期是否已見頂，加上相關股份累積升幅巨大，投資者紛紛獲利回吐，觸發連鎖沽售。韓股SK海力士、三星等急跌更引發傳導效應，拖累港股和A股市場AI概念股同步受壓。從技術層面分析，AI板塊短期調整壓力仍然存在，市場預料需數周時間方能消化。

市場人士分析認為，若AI行業出現以下三種情況，景氣周期或現反轉風險：首先，用戶需求增長未能跟上行業產能擴張速度；其次，頭部企業持續增加AI資本開支的意願轉弱；最後，AI硬件價格開始回落。

事實上，下半年港股資金流向已開始出現逆轉迹象，即由上半年熱炒的AI算力硬件股，逐步轉向傳統平台經濟股份，這反映出市場風險偏好正在發生改變。投資者短期宜審慎應對AI板塊波動，逢低吸納優質龍頭或較合適，同時亦宜密切關注外圍半導體股走勢對港股的傳導影響。

港股AI相關股昨日表現

股票（代號）	收市價（元）	變幅（%）
MiniMax（100）	222.6	-17.1
智譜（2513）	1645	+0.3
迅策（3317）	84	-6.15
兆易創新（3986）	629	-15.3
瀾起科技（6809）	332.2	-5.2

希音傳周四接受聆訊 最快9月上市

【香港商報訊】記者鍾俠報道：內地跨境快時尚平台SHEIN（希音）來港上市再有新進展。據外媒引述知情人士透露，公司將定於本周四（7月16日）接受港交所上市聆訊，若順利獲批，即可展開路演及簿記建檔程序，預料最快可於9月或10月掛牌。

昨日，路透社引述兩知情人士透露上述消息。上周五，該公司已獲得中國證監會對推進香港IPO計劃的批准，標誌着其在漫長上市征程中掃除了重大障礙。據希音國際控股境外發行上市備案通知書顯示，公司通過境內運營實體——廣州希音國際進出口有限公司提交的境外發行上市備案材料收悉，擬發行不超過3.42億股境外上市普通股，並在港交所上市。

稍早前，華爾街日報引述知情人士稱，希音上市最早有望於今年第三季進行，目標估值逾400億美元（約3120億港元）。

上市之路一波三折

希音原本計劃赴美上市，但因美國對其供應鏈及勞工實踐展開審查，上市計劃於2024年受阻。其後，公司轉向英國倫敦上市，惟最終未能取得中國監管部門批准，最終將目光轉向香港市場。

值得注意的是，希音估值較高峰時已有所回落。2023年，在公司一輪融資中的估值約660億美元，其後受跨境電商競爭加劇及地緣政治不確定性等因素影響，市場對其估值有所調整。最新市場預期其上市估值約介乎400億至500億美元。

不過，若希音成功來港上市，不僅有望成為今年本港大型IPO之一，也將進一步提升本港資本市場對全球新經濟及跨境電商企業的吸引力。

高盛：國際投資者配置中國AI股明顯不足



【香港商報訊】記者鍾俠報道：投行高盛發表最新報告指，中國人工智能（AI）股票是全球AI投資版圖中不可或缺的一部分，惟國際投資者對中國AI股票配置仍「明顯不足」，尤其是在電力、基礎設施及具身智能（Embodied AI）/物理AI等領域。

與此同時，高盛亦不認同中國AI股票板塊整體已出現泡沫，認為AI帶來的潛在經濟收益，或較目前股價所反映的水平高出50%至100%。

高盛報告指，自「DeepSeek時刻」以來，中國AI板塊市值雖錄得增長，但相較AI未來可能帶來的盈利及經濟增長潛力，升幅仍屬溫和，認為市場尚未充分反映AI的長遠價值，因此不認同整個AI板塊已出現泡

沫。

港股科技股有望受惠

高盛表示，作為全球AI產業的重要組成部分，中國目前佔全球AI相關市值約11%，收入佔比約18%。然而，國際投資者對中國AI股票的配置比例仍偏低，尤其在電力供應、AI基礎設施及具身智能等範疇，中國企業均具備較強競爭優勢。

高盛認為，隨著AI技術加快商業化應用，中國AI產業鏈仍具備長遠增長潛力，而港股科技股亦有望受惠於估值修復及資金重新配置，迎來新一輪投資機遇。

不過，高盛亦提醒，AI股票部分細分板塊已出現過熱迹象，尤其是半導體板塊及部分硬科技企業，投資者需留意風險。

福利轉激勵 激活生產力



為破解「返工不如領綜援」的失衡困局，政府將於10月推出3年期試驗計劃，鼓勵具工作能力的綜援人士持續就業，棄領綜援並過渡至在職家庭津貼計劃的合資格住戶，3年內可獲最高4.5萬元現金獎勵。新計劃扭轉過往被動救濟的福利思維，以正向激勵引導市民自力更生，這對優化本港福利制度，以及釋放社會潛在勞動力，紓緩各行業人手短缺，激活生產力，均有積極的意義。

長期以來，香港完善的綜援保障體系為弱勢家庭提供兜底保障，守護了社會底線，但亦衍生出隱性弊端。部分具備工作能力的綜援人士不願投身職場，核心癥結在於就業的實際收入，扣除交通、膳食等各種開支後，反而不及穩定領取綜援，形成「奮鬥吃虧、躺平獲益」的失衡局面。這一現象不

僅耗費大量公共資源，更滋長「躺平依賴」的不良風氣，即是坊間普遍詬病的「福利養懶」問題。

新計劃的核心亮點，是精準破解「福利鎖定期」痛點，為綜援戶提供了一條不穩的退出階梯。獎金梯度發放，穩定就業滿首年可獲1萬元，次年增至1.5萬元，第三年達2萬元，遞增式設計配合長達3年的觀察期，鼓勵持續穩定就業，而非「打短工、博一鋪」。受助人離開綜援網，轉而申請在職家庭津貼，既保留了對低薪工作的補貼，亦能以現金獎勵作為過渡期的緩衝，大幅減輕轉型壓力。同時計劃涵蓋所有類別綜援住戶，無需另行登記，申辦門檻簡易，有助政策快速落地普及。

對基層家庭來說，現金獎勵不只是經濟補貼，更是脫離福利依賴、重拾自力更生的推手，幫助他們逐步融入職場、穩定生活。對香港整體發展

而言，新計劃可激活本港潛在勞動力，釋放人口紅利，紓緩各行業人手緊張困境，為經濟發展補充人力支撐。更重要的是，政策以「獎勵代替救濟」的思路，引導有工作能力的市民重返勞動市場，樹立「多勞多得」的價值導向，杜絕福利養懶的弊端，守護公共資源公平性，實現從「被動兜底」到「主動激勵」的升級。

試驗計劃要奏效，後續配套支援仍有大量工作要跟進。本港不少基層工作薪酬偏低、工時偏長，若工作收入無法協助家庭擺脫在職貧窮，單靠獎勵去驅動，動力始終有限。與此同時，部分長期依賴綜援的人士久離職場，專業技能早已脫節，即便有意求職，亦缺乏競爭力。此外，許多單親家長或需照料老幼人士，無法全職工作的主因是家庭責任，而非欠缺工作意願。試驗計劃要

落地生根，就不能只「出錢」，更要「出力」掃除就業障礙。政府需對症下藥，完善配套舉措，例如將獎勵機制與在職培訓、技能提升課程掛鉤，幫助就業人士補足技能短板；推動缺工行業改善薪酬、推行家庭友善工作安排，增建託兒、課後託管及長者社區照顧服務，減輕家庭照顧壓力等，從根源提升就業吸引力。

推動自力更生是福利改革的正確方向。試驗計劃推行期間，政府須持續跟蹤數據，統計成功脫離綜援的人數、勞動力流向，梳理申領失敗、中途放棄的各類成因，據此調整政策細則，並適時研究恒常化可行性。以獎勵鼓勵就業、以工作替代依賴、以完善配套釋放人力潛力，方能讓這項新政真正惠及基層、利好全港。

香港商報評論員 蘇信

香港商報

Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商  香港報章

2026年
7月14日
星期二

今天出版1疊共8版
1952年創刊 第26444號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣



【一周港藝】
香港故宮「欣於所遇」展
追憶黃君實書畫人生



掃碼睇片

專為「一人公司」打造
數碼港 OPC Hub 正式啓用



掃碼看圖睇文

【港商觀股】
AI概念股熱情降溫
建滔集團重挫近兩成



掃碼睇文