

習近平：更好凝聚僑心僑力

掃碼睇文

外匯基金上半年錄 1347 億投資收入

【香港商報訊】記者鍾俠報道：香港金管局昨日公布，外匯基金今年上半年錄得 1347 億元投資收入，較去年同期 2140 億元跌 37.1%。其中，香港股票投資錄得虧損 118 億元，而其他股票投資收益則達 537 億元。

港股損手半年蝕 118 億

金管局公布未經審計財務的數字顯示，上半年，外匯基金投資收入主要來自債券及海外股票市場。當中，債券投資收益 491 億元；其他股票投資收益 537 億元；受匯率變動影響，非港元資產因匯率變動錄得 343 億元估值上調，成為上半年投資收入的重要來源；其他投資亦帶來 94 億元收益；惟香港股票投資錄得 118 億元虧損。

截至今年 6 月底，外匯基金總資產達 44636 億元，較去年底增加 3024 億元，累計盈餘為 8627 億元。

此外，今年外匯基金支付予財政儲備存款，以及香港特區政府基金和法定組織存款的息率為 4.8%。上半年相關費用分別為 109 億元及 58 億元。

金管局：關注 AI 估值會否大幅調整

金管局總裁余偉文表示，儘管中東地緣政治緊張局勢曾於今年 3 月引發金融市場顯著波動，但其後局勢逐步回穩，第二季市場氣氛明顯改善。總結上半年，全球金融市場整

體表現大致向好，尤其人工智能（AI）相關投資需求持續，帶動半導體及科技硬件板塊造好，美國股市及亞太區部分主要市場更再創新高。

余偉文指，在有關市場環境下，外匯基金上半年錄得 1347 億元投資收入。雖然香港股票投資因港股整體下跌而錄得虧損，但其他股票投資表現理想，令整體股票投資仍錄得可觀收益。債券方面，美元債券收益率維持較高水平，繼續為債券組合提供穩健利息收入。

展望下半年，余偉文提醒，環球投資市場仍面臨多項不確定因素。人工智能相關資產價格已顯著上升，市場開始關注估值會否大幅調整，並對整體金融市場造成衝擊。

貨幣政策方面，美國聯儲局未來政策走向，仍取決於當地通脹及就業市場表現。由於聯儲局近期減少提供前瞻指引，市場對經濟數據或變得更為敏感，增加金融市場波動。

余偉文續指，若地緣政治局勢再次升溫，干擾全球供應鏈及能源價格，可能加深市場對通脹及利率前景的憂慮。匯率走勢亦變化頻繁，上半年外匯估值上調所帶來的收益，未必能在下半年持續。

余偉文強調，面對複雜多變的投資環境，金管局將繼續堅守「保本先行、長期增值」原則，審慎而靈活管理外匯基金，作出適當防禦性部署，維持高流動性及推動多元化投資，以提高外匯基金長期回報，確保其繼續有效維持香港貨幣及金融穩定。

外匯基金表現（單位：億港元）					
項目	2026 年 上半年 （未審計）	2026 年 第 2 季 （未審計）	2026 年 第 1 季 （未審計）	2025 年 上半年 （未審計）	2025 年 全年 （已審計）
債券	491	245	246	753	1427
香港股票	(118)	(68)	(50)	229	339
其他股票	537	647	(110)	274	748
外匯	343	84	259	568	385
其他投資	94	—	94	316	475
投資收入	1347	908	439	2140	3374
其他收入	1	1	—	1	2
利息及其他支出	(206)	(106)	(100)	(250)	(442)
淨收入	1142	803	339	1891	2934
支付予財政儲備的款項					
> 營運及資本儲備存款	(109)	(51)	(58)	(85)	(165)
> 未來基金存款	註	註	註	註	(213)
支付予香港特區政府基金及法定組織的款項					
	(58)	(29)	(29)	(83)	(147)
註：2026 年度應支付予未來基金的款項需待 2026 年的綜合息率確定後方可公布。（2025 年的綜合息率為 7.0%。）					
() 為負值					
資料來源：金管局					

AI 巨額投資回報疑慮再次升溫

全球芯片股慘遭黑色星期二

【香港商報訊】記者姚一鶴、鍾俠報道：當 AI 投資貪婪變恐懼，芯片股難免遭遇大規模拋售！昨日堪稱全球芯片股的「黑色星期二」，繼隔夜美股半導體/芯片股大跌後，亞太此類股票當天亦集體重挫。日經指數昨跌 4%，創 5 月以來新低；韓國 Kospi 指數暴跌 11%，熔断已不再是新故事，三星電子、SK 海力士雙雙跌超 12%；中國台灣股市、A 股和港股芯片板塊亦無一幸免。市場分析指，對人工智能（AI）巨額投資能否兌現回報的疑慮驟然升溫，觸發從華爾街到亞太市場的連環下挫。

不過，多家美媒韓媒則直指：韓股急跌源於中國長鑫科技（688825.SH）上市帶來的衝擊。當地時間 27 日，美股芯片股遭受重創，Yiyi Capital 首席執行官 Theodore Shou 於 CNBC 節目表示，「我毫不懷疑這家企業（長鑫科技）終將成長為全球行業龍頭，它如今已是行業挑戰者，成為該領域全球領軍企業只是時間問題。」亦有美國分析師認為，參照銅鐵、新能源汽車發展路徑，長鑫科技將快速搶佔低端存儲芯片市場份額，並最終撼動三星電子、SK 海力士、美光科技在全球存儲行業的壟斷地位。作為存儲市

美韓媒體：長鑫科技上市衝擊巨大

受美國芯片股大跌等因素影響，日韓股市昨日承壓大幅下挫，KOSPI 更是今年以來第八次觸發熔断機制。股票方面，韓國 SK 海力士盤中一度暴跌超 14%，三星盤中跌超 13%；日本愛德萬測試、軟銀集團、鎧俠控股等亦慘遭拋售。

著名「大空頭」投資人、美國對沖基金經理史蒂夫·艾斯曼（Steve Eisman）指出，如果任何一家超大規模雲服務商削減資本開支，股市就會「直線下跌」。他認為，當前股市交易核心仍圍繞 AI，投資者實際上很難通過投資其他行業實現真正分散化。

板塊方面，半導體、存儲等板塊跌幅居前，劍橋科技（603083.SH）、東山精密（002384.SZ）、光迅科技（002281.SZ）跌停，新易盛（300502.SZ）、源傑科技（688498.SH）、中際旭創（300308.SZ）跌幅均超 15%，德明利（001309.SZ）、兆易創新（603986.SH）等跌停。

場重要參與者，韓國投資者高度關注中國企業的一舉一動。韓媒認為，本輪韓股急跌被解讀為中國最大半導體企業長鑫科技上市帶來的衝擊，這一憂慮蔓延導致投資人心理受挫。

A 股長鑫上市次日震蕩下行

受全球芯片股重挫等影響，中國台灣股市昨亦現恐慌性拋售賣壓，加權指數終場收 41603.36 點，下跌 2030.83 點，為史上第三大跌幅，跌幅達 4.65%。當天，電子股指數大跌 5.11%，半導體指數挫 4.42%。電子股成拋售重心，台積電跌 2.98%，聯發科、台達電跌停，鴻海跌 5.93%。受國際存儲巨頭股價大跌影響，存儲概念股淪為重災區，華邦電、南亞科、旺宏、力積電「存儲四雄」全數跌停。

當天，A 股三大股指悉數下跌，上證綜指報跌 1.16%，深證成指跌 4.52%，創業板指則挫跌 7.35%。熱門新股長鑫科技經歷上市首日大漲後，股價進入震蕩整理區間，成為市場關注焦點。當日，長鑫科技股價低開高走，盤中一度漲至每股 49.74 元人民幣，隨後回落，收市跌逾 4%，報每股 47 元。其最新總市值約 3.14 萬億元，仍居 A 股市值之首。

至於港股，AI 概念股、存儲及芯片股沽壓同樣沉重。消息面上，競爭對手月之暗面（Moonshot AI）大模型 Kimi K3 在阿里雲平台

港股芯片股慘跌科網股撐市

認購 9.17 倍。

上線；據報內地已開始生產自主研發的深紫外光（DUV）光刻機，並計劃於今年交付中芯等內地芯片製造商。當天，智譜（2513）急瀉 18.7%，報 1042 元；MiniMax（稀宇科技，100）挫 14.1%，報 197.2 元；瀾起科技（6809）跌 13.8%，報 277.6 元；天數智芯（9903）跌 14.4%，報 511 元。中芯（981）連跌兩日，失守 70 元；華虹宏力（1347）跌 6.9%，報 138.3 元；兆易創新（3986）挫 17.4%，報 451.2 元；ASMPT（522）跌 13.7%，報 139.5 元。

所幸科網股、內銀股普遍造好，成為港股支撐大市主要動力，恆指全日仍升 103 點，收報 25310 點，升幅達 0.41%。

全球芯片股現同步共振式下跌

當恐慌席捲全球股市，一個疑問就浮出水面：這輪由 AI 題材推動的科技股行情是不是到頭了？

「新債王」岡拉克與「股市先知」祖勞夫最近的深度對話，或許可以關注。他們均認為，這輪 AI 驅動的多頭行情正走向終點，接下來等待市場的不是 20% 左右的常規回調，而是一場跌幅可達 30% 到 50% 的大熊市！從盤面來看，全球芯片股已現跨市場、跨區域的同步共振式的下跌，這種連鎖反應往往意味著市場情緒正發生根本性轉變。韓國半導體股大幅下挫率先傳導至亞太其他市場，隨後又向美股延伸，資金撤離科技股的跡象相當明顯。如果 AI 敘事無法繼續支撐當前的估值水平，市場重新定價的過程可能會比多數人預期的更為劇烈。

至於港股與 A 股是否可以幸免，陝西巨豐投資認為，短期看，市場將進入震蕩築底階段；而從中期看，存儲芯片供給緊張的態勢難以緩解，中國半導體產業發展的邏輯依然穩固。

一個壞消息是：昨夜美股 AI 硬件板塊繼續回調，費城半導體指數下跌 5%！個股方面，英偉達開市跌近 1%，台積電跌近 4%，SK 海力士跌近 7%，美光科技跌近 9%，美國超微跌近 8%，英特爾跌近 6%，阿斯麥跌逾 5%，閃迪、西部數據、希捷科技跌逾 10%。

中際旭創 H 股明上市

A 股昨急挫 15%



【香港商報訊】記者姚一鶴報道：英偉達供應商之一的中際旭創（3308.HK）已截止認購，昨日更宣布 H 股每股定價 980 元，依此計算今次集資約 534.1 億元。中際旭創將於 7 月 30 日在港交所掛牌上市，但隨着中際旭創 A 股（300308.SZ）近來走弱，昨日更大跌 15.69%，收報 908 元人民幣（約 1052.4 港元），已令 H 股較 A 股折讓幅度由前天的 21% 大幅收窄至昨日的不足 7%。綜合券商開展數據，中際旭創今次公開發售部分錄得 559.9 億元認購，以公開部分集資額 55.04 億元計，超額

深圳獨角獸跨維智能謀港上市

另據市場消息，深圳具身智能獨角獸企業跨維智能（DexForce）計劃來港上市，目前正與財務顧問團隊初步磋商，預計集資或達數億美元。該公司早前已完成 10 億元人民幣融資，投後估值突破 100 億元人民幣，成為百億元估值具身智能獨角獸企業。是次融資獲深創投、貴陽數字經濟基金、前海母基金、藍思科技（6613）、工銀資本等參與，原有股東南山戰新投、成都科創投及四川院士基金等續追加跟投。據介紹，該公司於 2021 年 6 月成立於深圳南山區，主要研發人形機械人及具身智能技術，研發人員佔比高達七成。

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

29

星期三

今天出版 1 疊共 8 版

1952 年創刊 第 26459 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



4 892246 888889

碼上看

夏寶龍講授

樹立和踐行正確政績觀

學習教育專題黨課



掃碼看圖睇文

【梨刻出發】

香港火鍋深圳價，

香港飲食業自救？



掃碼睇片

深圳原創舞劇

《詠春》將赴韓演出



掃碼睇詳情