

油價債息高企 今年累計10次熔断 芯片股急瀉果韓股大跌6%

【香港商報訊】記者郭志文報道：受油價上漲與全球債券收益率走高打擊市場投資情緒，芯片製造企業大幅領跌，韓國股市19日暴跌近6%。股市當天開市後便急瀉7%，再次觸發賣方熔断機制，亦是今年累計第十次熔断。

槓桿 ETF 交易急瀉九成

韓國綜合股價指數（KOSPI）收盤下跌398.66點，跌幅5.8%，報6471.17點，盤中最低下探至6400.81點。分析員表示，美伊和平談判陷入停滯打壓市場情緒，同時推高油價。市場擔憂能源價格居高不下或將維持高通脹，美國30年期國債收益率攀升至2007年以來的最高水平。大信證券分析師表示，隨着債券收益率上行，市場再度擔憂半導體行業前景，外資與機構拋售三星電子、SK海力士等本土半導體個股。三星電子大跌7.82%，報247500韓圓；SK海力士暴跌9.75%，報150萬韓圓。SK海力士母公司SK Square下跌11.54%，報100萬韓圓。SK海力士當天宣布，將斥資40萬億韓圓回購約2407萬股普通股。SK海力士認為，現時股價未能充分反映其業務競爭力、現金流創造能力及中長期增長潛力。截至今年第二季末，SK海力士持有淨現金約69萬億韓圓。據Business Korea報道，自7月31日起，韓股掛牌16檔個股型槓桿及反向ETF最低保證金，由1000萬



韓股KOSPI指數今年走勢
韓股6月19日升至9385點最高位，昨天已跌至6471點，兩個月累跌2914點。

韓圓兌美元升穿1400心理關口

在匯市方面，韓圓兌美元19日一度升至1398.80韓圓，為2025年9月以來首次升破1400這一關鍵心理關口，延續了本季度超過10%的升值態勢。過去一個月，韓圓兌美元匯率已累計上漲逾5%，表現優於其他亞洲貨幣。有分析師認為，本輪韓圓走強的驅動力主要來自三個方面。其一，外資持續流入韓國股市，本月淨買入額已達8萬億韓圓，託管銀行為結算外資購股交易而大量拋售美元；其二，韓國半導體出口保持高速增長，從基本面支撐本幣估值；其三，SK海力士將其在美國上市募集的265億美元資金用於韓國本土項目，大規模美元結匯行為進一步推升韓圓需求。

韓家庭債務首破2000萬億韓圓

韓國銀行央行19日發布最新數據顯示，截至今年第二季末，韓國家庭債務餘額為2019.8萬億韓圓，史上首次超過2000萬億韓圓。家庭債務包括來自銀行、保險公司、貸款公

司、金融機構的居民貸款，以及信用卡消費額（除購款）。與第一季度末相比，家庭債務增加25.9萬億韓圓，增幅創下自2021年第三季度（34.8萬億韓圓）以來之最。韓國居民部門債務已連續第九個季度保持增勢。家庭債務中，住戶貸款餘額為1891.3萬億韓圓，較第一季度末增加24.9萬億韓圓，增幅為2021年第三季度以來之最。其中，住房按揭貸款為1190.8萬億韓圓，增加12.2萬億韓圓；信貸等其他貸款為700.5萬億韓圓，增加12.8萬億韓圓。自2021年第二季度以來，其他貸款的增幅首次超過住房按揭貸款。央行方面表示，其他貸款的增加主要源於股票投資需求。政府放寬居民貸款總量限制措施的效果有待進一步觀察。

日股兩天跌4000點

日本股市19日亦顯著下跌，日經指數一開市便跌穿66000點，全日大跌2134點，收報65326點，跌幅達3.2%。日經指數連續兩個交易日累計下跌近4000點。科技與半導體股承受明顯沽壓，記憶體大廠鎔依盤中一度重挫逾9%，反映市場對AI及晶片類股高估值的疑慮升溫。分析員表示，隨着美國、日本和歐洲主要國家國債收益率持續走高，市場更加擔憂AI和半導體相關股票估值偏高，軟銀集團、愛德萬測試等個股跌幅明顯。

華爾街警債市拋售潮未完 利率或重返金融海嘯前水平

【香港商報訊】全球債券市場遭拋售，導致已開發國家政府、企業和家庭的借貸成本不斷攀升，其中30年期美債息率一度升穿5.3厘，創2007年以來最高。據華爾街日報報道，華爾街普遍認為這輪拋售潮遠未結束，並將此輪大跌歸咎於美伊衝突推高通脹憂慮、科技企業為AI投資大舉發債、美國財赤擴大，以及美聯儲新任主席沃什政策立場不明。

美政府兩成收入還債息

部分市場人士認為，2008至2009年金融海嘯開啓了超低利率時代，如今的市場環境或意味利率正逐步重返金融海嘯前的水平。PGIM Credit首席投資策略師兼全球債券主管表示，現時債市走勢基本上是回歸正常化。由於投資者仍擔心長期利率可能繼續向上，即使美聯儲短期內不再加息，也不願大舉購入年期較長的債券。信息持續高企，最直接受影響的是美國政府。隨着舊債到期及新債發行，聯邦政府需要承擔愈來愈高的利息成本，美國政府每5美元收入中，接近1美元就用於支付國債利息。根據美國國會預算辦公室（CBO）數據顯示，聯邦利息開支過去半世紀平均相當於GDP的2.1%，有關比例今年預計將升至3.3%，並於2036年增至4.6%。不過，實際負擔可能更高。CBO較早前的預測假設10年期美債收益率為4.1厘，遠低於目前水平的約4.7厘；若長債息率持續高企，未來財政預測可能需要進一步上調利息開支。

高債息不利共和黨中期選舉

報道又指，美國債息走高亦具有政治影響。特朗普當初當選的重要原因之一，是選民不滿生活及住屋負擔高昂，而他亦曾多次承諾降低按揭利率。美國財長貝森特也在特朗普第二個任期初期表示，政府將透過削減赤字及減少債券供應，努力壓制10年期美債收益率。不過，相關措施至今未見明顯成效，民調顯示選民對經濟的失望情緒依然高漲，損害了共和黨在中期選舉中的勝算。至於貝森特近期參與匯市干預日圓匯價，有分析認為，此舉有助降低日本為支持本國貨幣而沽售美債的需要，但美債息率其後仍繼續攀升，暴露了他這些操作的局限性。CreditSights投資級債券及宏觀策略主管加里夫斯直言，貝森特目前採取的行動未如預期有效，是長債收益率升勢可能持續的另一原因。此外，Truist Advisory Services首席投資總監倫勒表示，市場此前能夠忽略債息上升，主要是企業正處於盈利增長周期；但隨着業績期結束，投資者可能把更多注意力重新放在債息風險上。

歡迎加入《香港商報》讀者俱樂部

(1) 用手機掃描二維碼或通過手機各大應用市場直接搜索「香港商報」APP,下載安裝。進入主界面，點擊「訂閱」，繳費後可閱讀《香港商報》電子完整版。

(2) 用手機瀏覽器掃描二維碼。

限時8折優惠

2026年7月1日-8月31日

香港商報官方發布

讀者俱樂部

今晚約克郡橡樹大賽日(S2)排位賠率表

海外第1場 S2-1 雷凡錦標(二級賽) 1200 草地											
開跑時間：今晚20:50											
檔馬	位置	馬號	馬名	國際評分	配備	檔位	騎師	負磅	練馬師	馬齡	性別
13	5.3	①	高榮鳳位	95	⑧	駱知季	128	趙翹連	2	雌	
9.6	1.8	②	路過仙蹤	87	⑪	司徒岳	128	黎偉安	2	雌	
28	10	③	大談判家	V	⑬	李威廉	128	杜明義	2	雌	
8.3	3.4	④	天宮女	91	⑨	莫雅	128	夏偉卓	2	雌	
72	8.0	⑤	掠冠者	97	③	易健寧	128	符定峰	2	雌	
39	6.1	⑥	瑩星君后	89	⑩	貝兆梨	128	范鴻禧	2	雌	
15	12	⑦	朔漠沙	79	⑰	蘇兆輝	128	穆罕默德	2	雌	
43	17	⑧	喜見盈利		④	麥柏程	128	歐頌德	2	雌	
21	5.3	⑨	早麗薇	92	⑭	布宜學	128	包義定	2	雌	
3.2	2.4	⑩	張力曲目	107	⑮	劉見龍	128	包紀耀	2	雌	
48	8.5	⑪	雪融成流		⑱	簡國能	128	李漢聲	2	雌	
12	3.5	⑫	愛偷笑	92	②	李奇豐	128	伯特	2	雌	
48	6.7	⑬	女娃	95	⑦	黎應揚	128	郭誠	2	雌	
16	4.5	⑭	月出東升	100	⑯	莫艾誠	128	包義定	2	雌	
48	16	⑮	迷紅月	95	⑯	柯浩新	128	范鴻禧	2	雌	
72	19	⑯	殺人騎橋	84	①	胡展昌	128	史榮卓	2	雌	
8.5	3.2	⑰	日灼燦	95	⑤	馬昆	128	游孝廉	2	雌	
27	6.0	⑱	全國星秀		⑥	麥文堅	128	岳本賢	2	雌	
43	8.1	⑳	野芳花	98	⑩	杜俊誠	128	伯特	2	雌	

海外第3場 S2-3 三歲以上馬讓賽(二級賽) 1582 草地											
開跑時間：今晚22:00											
檔馬	位置	馬號	馬名	國際評分	配備	檔位	騎師	負磅	練馬師	馬齡	性別
30	7.1	①	指路引航	108	H	⑪	駱知季	138	博輝耀	7	閹
27	7.5	②	極域晨間	100	CP	①	鄭傲志	136	古百勤	5	閹
10	6.3	③	濕藍灣	105		⑨	杜漢培	135	歐米羅	5	閹
20	7.1	④	攝氏度數	102		⑧	黎應揚	132	白祈達	4	雄
3.6	1.8	⑤	尋王壯舉	102		⑮	莫艾誠	132	包義定	4	閹
6.1	2.6	⑥	大要點	101	CP	⑩	馬昆	131	祁國忠	5	閹
6.1	6.9	⑦	查而開鼎	99	CP	⑥	薛彭迪	129	黎迎	7	閹
10	10	⑧	實師兄	98		⑤	杜俊誠	128	趙翹連	5	閹
20	3.4	⑨	永恆力	98	B	⑫	麥文堅	128	祁國忠	4	閹
13	3.9	⑩	大江急流	98		⑰	布宜學	128	陳利良	4	閹
30	8.2	⑪	鷹騰	93		⑦	胡展昌	123	史榮卓	4	閹
23	6.3	⑫	妙思奇	93		⑩	溫明剛	123	歐米羅	7	閹
46	4.6	⑬	士氣氣派	92		④	李奇豐	122	韋爾謙	4	閹
92	6.3	⑭	約郡	92	T	②	麥柏程	122	博輝耀	6	閹
13	3.4	⑮	好安駒	90	T	⑬	奧璇璧	120	韋爾謙	6	閹
36	6.3	⑯	魔法家	89		⑭	杜以晨	119	利奕晨	4	閹
30	4.0	⑰	天界上皇	89	T	③	賈齊斯	119	韋爾謙	4	閹

海外第4場 S2-4 約克郡橡樹大賽(一級賽) 2381 草地											
開跑時間：今晚22:35											
檔馬	位置	馬號	馬名	國際評分	配備	檔位	騎師	負磅	練馬師	馬齡	性別
78	1.4	②	劇唱一姐	121		④	莫雅	135	岳伯仁	4	雌
60	2.1	③	倔強侍女	111		①	賈齊斯	135	白祈達	4	雌
99	5.9	④	地球快照	109		⑧	杜俊誠	126	祁國忠	3	雌
74	1.6	⑤	阿倫大島	110		③	莫艾誠	126	文令山	3	雌
99	4.6	⑥	早行飛雪	117	T	⑦	麥文堅	126	岳本賢	3	雌
99	5.4	⑦	一脈連心	109		②	布宜學	126	高仕登	3	雌
99	8.4	⑧	新錢包	109		⑨	黎應揚	126	鮑爾傑	3	雌
99	6.2	⑨	甘糖美島	102		⑤	韋爾倫	126	岳伯仁	3	雌

海外第5場 S2-5 紀塞斯錦標(表列賽) 2381 草地											
開跑時間：今晚23:10											
檔馬	位置	馬號	馬名	國際評分	配備	檔位	騎師	負磅	練馬師	馬齡	性別
44	5.4	①	好勝威實	97		⑤	李輝	135	文令山	5	雌
40	7.8	②	貴賓級	98	CPT	⑬	顧安年	135	范思維	4	雌
49	8.4	③	克羅雲彩	96		⑩	駱知季	135	白隆恩	4	雌
7.3	2.3	④	滿路芬芳	105		⑧	莫雅	135	高仕登	5	雌
8.2	3.3	⑤	精進才藝	97	CP	③	李威廉	135	杜明義	4	雌
3.6	1.6	⑥	狂曲激奏	102		⑦	馬昆	135	祁國忠	4	雌
12	7.3	⑦	永驥	97		⑩	杜漢培	135	歐米羅	4	雌
15	2.1	⑧	下次見	101		②	杜俊誠	126	白祈達	3	雌
24	7.3	⑨	佳釀名莊	85		⑮	宋文赫	126	韋嘉	3	雌
40	5.3	⑩	隨緣而過	97	B	⑥	黎應揚	126	白祈達	3	雌
20	6.5	⑪	封賞地	94		⑨	莫艾誠	126	包義定	3	雌
24	8.4	⑫	心明意善	96	H	⑭	杜以晨	126	韋利安	3	雌
4.9	4.8	⑬	日陽星	95		①	劉見龍	126	高仕登	3	雌
30	4.7	⑭	自信滿滿	98	T	④	麥文堅	126	岳本賢	3	雌
13	3.8	⑮	消扁兒			⑬	布宜學	126	高仕登	3	雌

海外第6場 S2-6 兩歲馬讓賽(表列賽) 1400 草地											
開跑時間：今晚23:45											
檔馬	位置	馬號	馬名	國際評分	配備	檔位	騎師	負磅	練馬師	馬齡	性別
12	2.4	①	大喇	94		⑬	鐵棧良	130	范鴻禧	2	雄
22	5.3	②	騰騰喜氣	90		⑳	詹銘誠	131	伯特	2	雄
25	4.5	③	風影王	89	B	②	李輝	130	向禮倫	2	雄
4.1	2.5	④	烏托境	88		④	劉見龍	129	包紀耀	2	雄
26	3.0	⑤	海上雄兵	86		⑤	鄭傲志	127	黎迎	2	雄
8.7	3.7	⑥	獲利豐	86		⑩	柯浩新	127	博輝耀	2	雄
13	3.5	⑦	飛虎將	84		②	莫艾誠	125	包義定	2	雄
11	3.0	⑧	飛取實	83		①	奧璇璧	124	伊宏思	2	閹
7.2	2.1	⑨	明天晌午	83		⑦	馬昆	124	韋嘉	2	雌
37	6.0	⑩	赤髮孩兒	83		⑩	宋文赫	124	韋嘉	2	雄
19	3.5	⑪	妙進猛	82		⑩	布宜學	123	包紀耀	2	雄
41	5.8	⑫	電報傳送	82		⑭	薛彭迪	123	張柱棟	2	雄
41	6.4	⑬	天空藍	81		⑫	易健寧	122	畢特拿	2	雄
99	7.0	⑭	我的童話	79		⑨	顧安年	120	彭曉高	2	雄
99	9.0	⑮	麗致玫瑰	79		⑧	利榮輝	120	夏偉卓	2	雌
41	12	⑯	暗號	74	CP	⑳	浦貴成	115	彭曉高	2	雄
52	7.9	⑰	風險回報	73	CP	⑨	夏迎	114	彭曉高	2	閹
69	4.5	⑱	皇族銳氣	73		⑥	莫慕倫	114	彭曉高	2	雄
10	5.3	⑲	正旺季	72		⑮	蘇兆輝	114	蘇厚豐	2	雄
99	9.0	⑳	高水準	71		⑮	賈煥頤	114	向禮倫	2	雄
99	7.2	㉑	我要飛	70	T	⑩	范迪文	114	伊特實	2	雄
29	9.1	㉒	求快	69		③	馬瑞豪	109	艾力信	2	閹

69	4.5	18	皇族銳氣	73		⑥	莫慕倫	114	彭曉高	2	雄
10	5.3	19	正旺季	72		15	蘇兆輝	114	蘇厚豐	2	雄
99	15	21	高水準	71		18	賈煥顯	114	向禮倫	2	雄
99	7.0	21	我要飛	70	T	17	范迪文	114	伊特實	2	雄
29	9.1	22	求快	69		③	馬瑞豪	109	艾力信	2	閏
海外第7場 S2-7 三歲以上雌馬0-100分讓賽(表列賽) 1400 草地											
開跑時間：明晨00:20											
檔馬 原馬	位置 原位	馬號	馬名	國際 評分	配備	檔位	騎師	負磅	練馬師	馬齡	性別
32	6.8	①	起勁美女	102		④	趙勉力	140	杜君達	5	雌
20	6.8	②	御絲絨	100		⑥	韋景禮	133	黎迅	5	雌
40	5.7	③	夢步生花	98		17	麥柏程	131	包義定	3	雌
7.0	2.2	④	龍眼驪珠	96		①	李奇豐	129	伯特	3	雌
32	6.2	⑤	仙芳名	94	CP	16	黎應揚	127	鄧樂普	3	雌
4.6	1.4	⑥	溫馨密會	93	CP	12	劉見龍	126	包紀耀	3	雌
9.1	6.2	⑦	披頭遺珠	88		18	蕭道文	126	張柱棟	4	雌
32	5.2	⑧	麗仙琴	92		19	馬艾崇	125	傅偉軒	3	雌
32	9.7	⑨	名茶	87	T	7	柯浩新	125	博輝耀	4	雌
27	9.7	10	自信高	90		13	杜以晨	123	施輝端	3	雌
40	9.7	11	新酒芬芳	85	CP	21	莫慕倫	123	賀世嵐	4	雌
27	2.7	12	天眷佑	89		③	杜漢培	122	博輝耀	3	雌
7.4	3.2	13	皓麗快影	89		10	馬昆	122	祁國思	3	雌
18	6.8	14	盡美角色	83	CP	8	馬瑞豪	116	艾力信	4	雌
16	2.9	15	山河懷抱	88		⑨	莫艾誠	121	包義定	3	雌
18	3.4	16	星芳彩	87		15	吳璇壁	120	高仕登	3	雌
54	4.5	17	紋星雀	86		20	胡展昌	119	游孝廉	3	雌
81	5.2	18	奇聞秘錄	83	H	14	齊賈斯	116	韋嘉	3	雌
40	8.5	19	迷城嬌艷	80		⑥	夏迎	114	范鴻耀	3	雌
15	3.7	20	喜悅高呼	75		②	楊宇澄	109	高迅	5	雌
36	8.0	21	笑悅顏	79		11	蘇兆輝	114	白祈達	3	雌