

# 極致爆炒泡沫破裂後一地雞毛 寶濟藥業慘遭「腳蹶斬」



【香港商報訊】記者朱輝豪報道：上市屆滿6個月的寶濟藥業-B（2659），昨再跌4.21%，收報18.41元，續創歷史收盤新低；年初至今，該股已累計下跌76.26%。截至昨日收盤，該股較26.38元的發行價亦已下跌31.24%，更較歷史高位206元下跌了逾91%，可謂慘遭「腳蹶斬」！

## 僅一款輔助生殖藥物商業化落地

回看寶濟藥業上市半年多來的股價波動，真讓人「歎為觀止」。上市初段有多風光無限，後半段就有多悲壯淒慘！從雲端跌落至破發泥潭，也就是短短幾個月的事。

去年12月10日，寶濟藥業正式登陸港交所（388），首日掛牌大幅上漲138.82%，上市之初炒作其合成生物學、輔助生殖管線概念，令股價節節攀升。今年2月25日，該股盤中曾創下206元的紀錄高位，較發行價26.38元漲超6.8倍，高峰時市值達671億元，一時風光無兩，成為港股生物醫藥板的「天之驕子」。

然而好景不長，之後該股便開啓掉頭回落模式，整個右側回落過程中還曾閃崩過多次。比如，3月6日，該股曾有過單日暴跌36.63%的紀錄。值得一提的是，寶濟藥業於3月9日正式納入港股通。最引人矚目的是4月30日，寶濟藥業當天午後突然閃崩，股價一瀉千里暴跌65%，令前期追高的投資者損失慘重。經此一遭，該股股價便深陷泥潭，再難見起色。

公開資料顯示，寶濟藥業成立於2019年，是一家生物技術公司，擁有一項獲批准產品及多元化的臨床管線，利用合成生物技術在中國開發及提供重組生物藥物，專注於攻克治療選擇有限且藥物製造工藝複雜



寶濟藥業經營業績相當孱弱，商業化兌現乏力，長期虧損難扭轉。寶濟藥業網頁截圖

的目標病症。但據公開信息，公司成立至今僅一款輔助生殖藥物SJ02商業化落地；KJ017、KJ103兩款核心產品目前則分別處於剛獲上市批准、上市許可申請剛獲受理。

從基本面向看，寶濟藥業經營業績亦相當孱弱：商業化兌現乏力，長期虧損難扭轉。財務數據顯示，2023至2025年，公司營業收入分別為693萬元（人民幣，下同）、616萬元和4916萬元，三年累計營收僅6225萬元。其中，2025年營收主要來源於一次性許可首付款，95.3%來自單一客戶。同期，該股淨利潤分別為-1.6億元、-3.64億元和-3.95億元，三年累計虧損約9.19億元，且虧損幅度逐年擴大。

## 行情走弱因多重因素共振結果

寶濟藥業上市以來大起大落行情，反映出資金因勢炒作新股，隨後獲利出逃，最後落得一地雞毛。分析指出，該股行情走弱並非單一因素驅動，而是估值泡沫出清、基本面承壓、負面事件衝擊、資金集中離場、行業環境走弱等多重因素共振的結果。

首先，該股上市後被資金極致爆炒，股價一度較發行價暴漲近7倍，在無持續商業化收入、無穩定盈

利、核心管線仍處臨床階段的背景下，被推至數百億市值，估值完全脫離行業與基本面，屬於典型的情緒與籌碼驅動型泡沫。疊加港股未盈利生物科技板塊整體估值中樞下移，市場對純題材、無穩定現金流的創新藥企風險偏好持續下行，前期溢價泡沫持續消化，股價進入長期估值修復通道。

其次，該公司業績本質孱弱，近年營收規模極小，全年持續大額淨虧損，高額研發投入長期侵蝕現金流，依靠上市集資維持運營，短期2至3年內難以實現盈虧平衡，成長性缺乏業績驗證。且營收高度依賴一次性授權收入，自研產品貢獻極低，連年大額虧損，盈利拐點遙遙無期，疊加專利訴訟等負面事件，故事無法兌現，價值無法支撐高股價。該公司多款核心在研藥物仍處於臨床申報階段，距離貢獻收入尚有較長周期，而賽道內成熟藥企競品進度領先，市場份額被持續分流，核心技术專利尚未完全落地，長期壁壘存疑。

此外，前期入場炒作的機構與短線資金高位分批離場之外，該股成交持續萎縮，日均交易量低迷。隨着解禁窗口的到來，上市滿6個月基石股解禁，760萬股流通盤釋放，持續對股價形成壓制。

## 友邦保誠傳在港設新崗位 加強亞洲財富業務

【香港商報訊】據外電報道，友邦和保誠已在香港設立新崗位，以加強亞洲財富業務。報道指出，Chirag Rathod近期加入友邦，擔任香港子公司全球高淨值業務的執行長。消息人士稱，這是一個新設立的職位。另外，Donna Cotter本月加入保誠，擔任財富及百慕達業務執行長，這也是一個新職位。

另有媒體報道，總部位於巴黎的安盛，本月亦在其香港和百慕達辦事處推出一個平台，供高淨值客戶購買保單。

## 回應富裕客戶資產保值需求

報道指出，隨着財富流入香港和新加坡，中國內地居民對更高回報的追求不斷加深，以及地緣政治擔憂加劇富裕客戶資產保值的需求，保險公司正日益將目光投向亞洲日益壯大的富人階級，並正在加快部署。

保誠發言人回應報道稱，Cotter的任命體現集團致力於滿足亞洲高淨值客戶不斷變化的財富和保障需求的承諾。

據悉，近年來大量財富從內地湧入香港，保險公司正計劃在香港建立新的營運中心，以服務中國客戶。而百慕達作為承保中心亦有相當的優勢，因在當地承保所需的資本較低。

## 科技園公司聯手商湯建AI運算樞紐

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：香港人工智能基建發展迎來重大突破，香港科技園公司昨日宣布，與商湯科技（020）簽署戰略合作協議，雙方將共同啓動人工智能（AI）算力基礎設施及產業生態建設計劃，目標在2030年前打造具備40000P+（PetaFLOPS）運算能力的全港最大國產智能計算中心（AIDC）。

創新科技及工業局副局長張曼莉致辭時表示，特區政府已成立「AI+與產業發展策略委員會」，推進AI與各行各業深度融合。上游研發方面，Inno-HK平台已有16所AI相關研發中心，而香港人工智慧研發院亦將於下半年投入營運，推動應用落地及提供治理框架。是次合作不僅旨在建設智算集群，更體現「產、研」結合，隨着沙嶺國際數據園區與科學園及國產算力集群相繼落成，將加快推動AI產業化與產業AI化，提升香港在全球AI領域的競爭力。

商湯科技董事長兼首席執行官徐立表示，香港的智慧未來既需要創新精神，更需要堅實的算力根基。當前AI發展正從模型能力競爭，走向算力、模型、應用和生態的系統能力競爭。作為在香港科學園成立並上市的本土AI企業，商湯將以「算力+模型+應用」三位一體能力，助力建設全港最大國產智算中心，讓算力轉化為「數字水電」，鞏固香港國



科技園公司聯手商湯建全港最大國產智能計算中心。際創科樞紐地位。

## 首階段料今年內完成

項目將分階段推進，首階段預計今年內完成。該中心配備多元國產算力GPU集群，為企業在模型訓練、推理及大規模應用部署等不同場景提供高效穩定的算力支持。隨着大模型應用從訓練驅動加速走向推理驅動，穩定、經濟、可持續的算力供給，將直接影響模型服務成本與應用迭代速度。該中心將助力香港在金融、教育、醫療、城市治理、智能辦公、內容生成等高價值場景中形成更多AI應用樣板。

## 支付寶推AI版「阿寶」 全球首個全端AI化超級應用

【香港商報訊】記者蘇尚報道：AI超級應用來了！螞蟻集團旗下支付寶昨日正式推出人工智能（AI）版本，名為「阿寶」，為全球首個完成全端AI化的超級應用。

該版本透過全新交互方式將龐雜的服務體系整合至單一對話入口，實現由「人找服務」向「說話直達」的轉變。據內媒報道，新版本已送出100個邀請碼並啓動測試，後續將逐步向全量用戶開放。

## 「往右一滑」即可喚出

據介紹，用戶在最新版支付寶中「往右一滑」即可喚出「阿寶」。新介面採取極致簡潔設計，僅保留「阿寶」和「資產」兩個功能頁面，用戶可在清爽的對話框內，以單一語句辦妥上萬種生活服務，包括幫忙預約家電維修、寄快遞、叫車、點餐等日常生活大小事。

資產方面，支付寶用獨立的「資產」頁面呈現。過去分散在餘額寶、小荷包等將全部整合，形成統一專屬個人帳本，可清楚餘額及資金記錄等。

安全性方面，阿寶幫助用戶辦事，但不會動用戶的金錢，AI只執行用戶明確同意的事情，涉及資金變動或支付環節，必須用戶確認。

## 新地錦田芊御提供566伙 最快6月上載售樓書

【香港商報訊】記者鍾俠、姚一鶴報道：新鴻基地產（016）位於元朗錦田都會低密度地段的全新住宅發展項目正式命名為芊御，並提供566個單位，涵蓋一房到三房單位，另設特色戶，造價參考同區項目，料最快6月上載售樓說明書，關鍵日期為明年5月。

新地代理業務部總經理張卓秀敏表示，本港樓市氣氛良好，不論是自住還是投資都有承接力，項目以低密度高綠化廣闊園林布局，園林覆蓋率高達60%。

## 恒地映匯提供263伙主打兩房

另外，恒地（012）旗下紅磡大型市區重建綜合都會項目MIDTOWN SOUTH，昨日正式將最新一期命名為映匯（CHESTER II），屬整個MIDTOWN SOUTH系列，第6個推出的新盤。

項目全盤提供263伙，主攻兩房戶型，同時提供一房至三房標準單位。另外，項目頂層設有特色戶，採三房一套連儲物室及獨立式廚房設計，並配備私人空中平台，附連室外樓梯連接私人天台，項目最快月內發售。

恒基物業代理董事及營業（一）部總經理林達民表示，映匯坐落於黃埔街與必嘉街交界，與今年剛推出的姊妹盤首匯，同屬整個發展項目中最鄰近海濱的期數。對於項目命名寓意，林達民指出，映匯承襲項目各期發展精髓，延續其專屬優勢。當中「映」有映照生活之美意思，寓意與MIDTOWN SOUTH各期項目互相輝映，呈現品味與質感兼備的生活宣言；「匯」則代表匯聚匠心巧思，糅合世界頂尖設計團隊，以匠心雕琢每處細節，映照建築與生活交織的藝術美。



新地位於元朗錦田都會低密度地段的全新住宅發展項目正式命名為芊御，提供566個單位。

## 港工廈差餉租值連跌兩年

【香港商報訊】記者韓商報道：中原地產研究部高級聯席董事楊明儀昨指出，選取62個傳統、新型及新型甲級主要工廈的差餉租值統計，整體香港工廈租值2025年按年跌5.1%，連跌兩年共8.1%。三種類別中，新型工廈按年跌8%最大，傳統工廈跌4.8%，新型甲級工廈則跌4.6%。

新型工廈租值連跌3年，累跌14.9%，新型甲級工廈及傳統工廈亦連續兩年齊跌，分別累跌11.1%及7%，傳統工廈跌幅相對較小。由於新型工廈及新型甲級工廈供應持續過剩，一手工廈發展商大幅劈租搶客，導致租金受壓調整。

受一手低價招租影響，傳統工廈租戶只需增加少量租金便能轉租新型工廈，因此推高傳統工廈空置率，互相競爭下，三種類別工廈租值均繼續下調。

其實去年第三季受惠減息，二手工廈跌勢曾經一度喘定，第四季有個別工廈略為回升，惟其後2026年初中東局勢不穩，美伊關係緊張，環球股市大幅波動，以致整體工廈售價及租金再度轉跌。

## 20大屋苑上周錄29宗成交 按周跌逾兩成

【香港商報訊】記者林德芬報道：香港置業研究部董事王品弟昨表示，據該行前線分行所錄得的數字顯示，綜合過去一星期（6月8日至6月14日）全港20大主要屋苑二手買賣錄29宗成交，較前周（6月1日至6月7日）的38宗減少約23.7%。

若以港島、九龍及新界三區劃分20大屋苑二手成交按周表現，當中港島區4個指標屋苑上周錄兩宗成交，較前周的5宗減少60%；其中太古城由前周錄5宗成交減少至上周「零成交」；相反，嘉亨灣「破蛋」，上周錄兩宗成交。

新界區6個指標屋苑上周錄11宗成交，較前周的18宗減少約38.9%；當中沙田第一城及新都城各錄得3宗成交，新港城由前周錄兩宗成交減少至上周「零成交」；相反，將軍澳中心「破蛋」，上周錄3宗成交。

反觀九龍區10個指標屋苑上周錄16宗成交，較前周的15宗輕微增加約6.7%；其中美孚新邨錄8宗成交，較前周增加4宗；相反，黃埔花園錄兩宗成交，較前周的7宗減少約71.4%；維港灣由前周錄1宗成交減少至上周「零成交」。

至於上周「零成交」屋苑數目共有8個，按周持平，佔20大屋苑比率維持於40%。

## 4月本港出口及進口貨量 按年升32.3%及34%

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：繼較早時發表今年4月份對外商品貿易的貨值統計數字後，政府統計處昨日發表該月份對外商品貿易貨量及價格統計數字。今年4月與去年4月比較，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別上升32.3%及34%。至於首4個月與2025年同期比較，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別上升28%及32%。

經季節性調整的數字顯示，截至今年4月為止的三個月與對上三個月比較，商品整體出口貨量及進口貨量分別上升19%及20.4%。

商品整體出口價格及進口價格方面，今年4月與去年4月比較，出口價格及進口價格分別上升8.1%及8%。若以今年首四個月與去年同期比較，分別上升5.4%及5.3%。

## 貿易價格比率指數維持不變

貿易價格比率指數是根據商品整體出口價格指數與商品進口價格指數的比率計算出來。與去年同期比較，這指數在今年4月大致維持不變，而在今年首4個月則上升0.1%。

以地區分析，2026年4月與去年4月比較，輸往所有主要目的地的整體出口貨量均錄得升幅：中國台灣（61.7%）、越南（55.9%）、中國內地

4月商品出口貨量表現	
主要目的地	貨量按年變動
中國內地	+29.5%
美國	+24.7%
中國台灣	+61.7%
越南	+55.9%
印度	+5.9%
所有目的地	+32.3%

資料來源：政府統計處

（29.5%）、美國（24.7%）及印度（5.9%）。與此同時，輸往所有主要目的地的整體出口價格均上升：美國（9.5%）、中國內地（8.9%）、印度（8.2%）、越南（7.9%）及中國台灣（6.8%）。

今年4月與去年4月比較，來自所有主要供應地的進口貨量均錄得升幅：韓國（86.2%）、越南（81.4%）、中國內地（35.5%）、新加坡（13.2%）及中國台灣（3.3%）。與此同時，來自所有主要供應地的進口價格均上升：韓國（18.4%）、中國台灣（11.9%）、中國內地（8.6%）、新加坡（6.4%）及越南（4.3%）。