

# A股錯好恒指再升180點 成交839億大市暫難突破

### 市況總

人民銀行與原銀保監 去年底發布《關於做好當 前金融支持房地產市場平



穩健康發展工作的通知》(「金融 16條」)部分措施今年5月到期, 人行及國家金融監督管理總局周一 (7月10日)聯合宣布,將之延長 至明年底。分析指,延長有關政策 是因為因為內房融資環境嚴峻,中 央要出手救市。

昨日A股造好,滬綜指收3,221點。升17點或0.55%;深成指報11,028點,升65點或0.78%;創業板報2,216點,升17點或0.81%。兩市總成交額逾7,700億元。外資淨買入逾35億元。

強積金顧問 GUM 公布,6 月 GUM 強積金綜合指數 回報反彈,人均回報 6,359元,年初至今則回報 6,589元。三大基金指數 6 月皆上升,股票基金指數上升約 12 點,混合資產基金指數升 6 點,固定收益基金指數升 0.1%。上半年,三大主要指數,股票基金指數升 2.4%;混合資產基金指數升 4.8%;固定收益基金指數則升 1.2%。期內,香港和大中華股票基金跌幅最大,錄負 6.2%;北美及日本股票基金則為年初至今表現最好,分別回報 18.7% 和 15.6%。

港股昨再反彈,恒指高開 191 點或 1.03% 後一度升 326 點見 18,806 點,全日升幅收窄至 180 點或 0.97%,報 18,659 點;國指收升 60 點或 0.97%,報 6,295 點;恒科指收升 57 點或 1.47%,報 4,003 點。全日總成交額略增至 839 億港元。

大型科網向好,阿里巴巴 (09988) 漲 2.01%、騰訊 (00700) 升 1.52%、美團 (03690) 升 0.74%;小米 (01810) 、京東集團 (09618) 升逾 2% 及 1.82%。

金融走俏,香港交易所(00388)及中國平安

(02318) 同升 1.2%;建行 (00939) 跌 0.45%。滙控 (00005) 收跌 0.32%。

汽車向上,蔚來 (09866) 飆 11.79%;小鵬汽車 (09868) 升 8.89%;理想汽車 (02015) 升 4.36%;比亞迪股份 (01211) 收升 2.8%。

內房普遍走堅,越秀地產(00123)升1.3%、華潤置地(01109)升0.15%,萬科企業(02202)及中國金茂(00817)亦有輕微進帳;碧桂園(02007)則逆市收跌1.3%。

#### 港交所:世界需更多互聯互通

港交所(00388)表示,世界需要更多的互聯互通, 而香港是目前全球唯一能將內地及境外兩個獨立且龐大的 資金池連接起來的市場。繼上月推出雙櫃枱模式後,港交 所已與合作夥伴研究開展下一步工作,包括將人民幣櫃枱 納入南向港股通,為內地投資者通過港股通交易合資格公 司人民幣櫃枱鋪路,包括交易在港上市的國際公司。

外電消息指,新加坡醫療器材公司健適醫療(Genesis MedTech)擬明年來港上市,集資約 5 億美元。健適醫療於2019 成立,深耕中國市場,主力提供微創手術外科醫療科技產品;在內地、日本、新加坡及美國設研發中心。據悉,該公司去年進行數億美元的 B 輪融資,由 General Atlantic 領投,中信資本等跟投。

市場人士表示,內地經濟數據表現欠理想,港股短期 難望突破,目前不宜作轉勢部署,而且還要留意美國通脹 數據和美聯儲局加息步伐,更要觀望美國第二季企業業績 公布,會否反映美國經濟放緩。

另外,中原地產贊助「中港新世代協進會」主辦、「good morning CLASS」協辦之「MY STAGE-Inter-School Fashion Design Competition 2022-2023」日前舉行了頒獎典禮暨服裝秀。

本版同文兼頒獎禮發言人之一的李慧芬(圖)表示,

今屆以「瑰麗海洋 - 共同推動可持續發展」作主題,邀請全港中學生設計兩套同一系列的時尚流行服裝,吸引近120 中學,收到逾900份參賽作品,創歷屆新高;最後十強學生在支持機構「製衣業訓練局」專業服裝製作團隊協助下,除將平面設計圖製作成真實成品外,並化身「初級時裝設計師」親身體驗職場工作,包括以縫紉技巧為服裝加工、透過了解布料特性而為布料染色,更甚以全人手鈎織方式製作服裝,成品媲美專業。

為配合本屆「海洋」主題,大會特別將頒獎典禮暨服裝秀選址至「天星小輪-世星號」,以全港首個海上服裝秀形式展出最後十強成品。

其後,主辦及全力贊助機構並即場宣布第六屆「MY STAGE-Inter- School Fashion Design Competition 2023-2024」將以「醫護」為主題,希望學生展現設計才能同時,亦能為過去於疫情期間一直默默守候、付出的醫護工作者致敬及謝意。

本人並沒持有以上股份。



# 更設場

### Doo Financial HK 研究部主管 岑智勇

## 通縮壓力增?! 現金為王VS擇肥而噬

內地日前公布 6 月 CPI 年率為 0%,低於預期和上月的 0.2%:按 月跌幅則維持 0.2%。期內,非食品價格按年轉跌,食品價格升 2.3%,其中,以鮮菜及鮮果等升幅較顯著, 豬肉價格按年跌幅擴大至 7.2%。

同月 PPI 年率為 -5.4%,低於 預期的 -5%,也低於上月的 -4.6%: 數據連跌 9 個月,跌幅亦是 7 年半 以來最大。國統局表示,主要受石油

及煤炭等能源價格回落,以及去年高基數影響。

根據價格傳導規律,PPI 對 CPI 有一定的影響。PPI 反映生產環節價格水平,CPI 反映消費環節的價格水平。整

體價格水準的波動一般首先出現在生產領域,然後通過產業 鏈向下游產業擴散,最後波及消費品。產業鏈可以分為兩 條:一是以工業品為原材料的生產,存在原材料→生產資料 →生活資料的傳導。另一條是以農產品為原料的生產,存在 農業生產資料→農產品→食品的傳導。

在不同市場條件下,工業品價格向最終消費價格傳導 有兩種可能情形:一是在賣方市場條件下,成本上漲引起的 工業品價格(如電力、水、煤炭等能源、原材料價格)上漲 最終會順利傳導到消費品價格上;二是在買方市場條件下, 由於供大於求,工業品價格很難傳遞到消費品價格上,企業 需要通過壓縮利潤對上漲的成本予以消化,其結果表現為中 下游產品價格穩定,甚至可能繼續走低,企業盈利減少。

對於部分難以消化成本上漲的企業,可能會面臨破

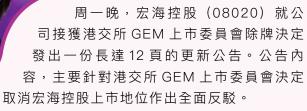
產。在內地,可以順利完成傳導的工業品價格(主要是電力、煤炭、水等能源原材料價格)目前主要屬於政府調價範圍。在上游產品價格(PPI)持續走高的情況下,企業無法順利把上游成本轉嫁出去,使最終消費品價格(CPI)提高,最終會導致企業利潤的減少。

由於 CPI 不僅包括消費品價格,還包括服務價格, CPI 與 PPI 在統計口徑上並非嚴格的對應關係,因此 CPI 與 PPI 的變化未必一致。

對投資者而言,在通縮將至的情況下,該如何投資呢?除了「現金為王」的策略外,也可考慮在物價持續下跌之時,擇肥而噬,趁機買進優質資產。待他日經濟復甦之時,不但能提供理想回報,更可達至財富轉移的效果。

筆者為證監會持牌人士,不持有上述股份,並為個人意見。

## 宏海控股全面反駁港交所除牌決定



港交所 GEM 上市委員會的除牌決定,其主要基於 GEM 上市規則第 17.26 條,即充足水平的業務運作及充足價值的資產支持營運,換言之,GEM 上市委員會決定取消宏海控股上市地位,即等於認為該公司業務運作不足以及資產不足。而 GEM 上市委員會所提出的概括理據,終致引起了宏海控股的激烈反應。

據公司表示,港交所之決定並未「充分考慮」公司 呈交資料,用「未充分考慮」,實屬過於客氣,筆者認 為公司想說的「未充分考慮」,其實是港交所根本就是 忽視甚至無視宏海控股所呈交的資料及證據。

收益逾 9,000 萬的「業務不足」公司

事實上,宏海控股主要業務包括乾散貨航運及

物流服務業務以及 IP 自動化及娛樂業務,兩者皆有相當的業務規模,根據最新的年報數字,公司於截至截至今年3月底止年度,錄得收益約9,099萬港元,同比增長89.80%。期內公司虧損僅約100萬,公司解釋業績取得明顯進步,主要原因是物流服務業務強勁增長、而 IP 及娛樂業務年內於西環推出名為「Sooper Yoo」的大型綜合寓娛樂遊樂場以及提供 IP 相關品牌建設及營銷諮詢服務,使 IP 及娛樂業務也取得理想成績。

難怪對於 GEM 上市委員會的除牌決定及所提供的理由,宏海控股會感到失望,認為聯交所對市場環境「忽略瞭解」、對公司部分業務之概括陳述沒有充分反映事實、對公司的未來發展計劃並未妥為處理、提出不合理的查詢,忽略部分呈交資料並作出除牌決定、令公司及股東利益受損。

#### 無理除牌當有理 浪費資源與心機

在公告之中,公司對於上述聯交所上市委員會的行事風格及決定,感到「不明白」、「沮喪」、「無法理解」,

對於聯交所上委員會對業務的理解「深表關注」。

對於 GEM 上市委員會的決定,公司已提交覆核申請。從過往的復牌案例看來,宏海控股公司相比以往最終獲得聯交所許



可復牌的公司而言,無論其業務規模、資產質素,皆較為佔優,加上宏海控股本身的股東背景實力雄厚、財務報表清晰、公司也無其他訴訟或者內部監控問題,單從表面看除牌決定本身已是超出常理。

因而有理由相信,到覆核委員會舉行覆核聆訊時, 宏海控股頗大機會獲得「放生」,在較為理解市場運作的 覆核委員會成員的審理下推翻上市委員會的決定、讓公司 得以復牌。只可惜即使如此,上市公司為此已經付 出大量的心力,造成不必要的精神及資源耗費。

本人並沒持有以上股份。



孫天欣

**廣告查詢: WhatsApp:852-6056 9992**免責聲明:本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途,不構成任何投資建議。投資涉及風險,隨時輸到爆倉,本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議,亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定,閣下如有疑問,謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財,投資獲利!

### 市場觀望周三公布CPI

美國6月CPI數據將於 周三公布。雖然整體 CPI 同比 漲幅預計將從5月的4%大幅 回落至3.1%,但核心CPI同 比漲幅預計仍將達到5%。

由於核心CPI剔除了食 品和能源等項目,所以更能反 映潛在的通脹趨勢。高核心通



脹可能會令美聯儲在6月暫停加息後再次恢復加息。市場目前預計,美聯 儲在7月加息25個基點的可能性為89%。美國整體通脹趨緩的同時核心 通脹依舊難回落。

全球經濟也沒有太大的確定性。一方面,在工資穩步增長的推動下, 英國勞動力市場出人意料地強勁,專家們預測英國將進一步加息。另一方 面,人們擔心歐洲最大經濟體德國正處於更深層次衰退的邊緣,隨著投資者 信心暴跌、通脹飆升,德國經濟動蕩可能會在全球經濟格局中引起反響。

中國方面,在周一亞洲時段發布通脹數據,6月生產者物價指數 (PPI) 按年下跌 5.4%, 跌幅擴大 0.8 個百分點, 連跌 9 個月, 並創過去 七年半來最大跌幅。居民消費價格指數 (CPI) 按年持平,回落 0.2 個百分 點,爲近兩年半最低升幅。兩項數據分別差過市場預期的 下跌 5% 及上升 0.2%。

市場預期,中國通脹數據將會激發投資者對中國 採取進一步支持措施的希望。

三菱日聯金融集團分析師在一份報告中表示: 「我們認為,由於需求持續疲軟,而生產者價格進 一步陷入通縮,消費者價格指數將保持在低位。」

「我們預計中國央行將採取更多政策措施 來抑制人民幣貶值預期,這將爲人民幣未來的發 展提供支撐。」



益高證券

郭志威

### 科倫上市首日表現佳

周二(7月11日)上市的科倫博泰生 物(06990)表現不錯,比周一(7月10 日)的暗盤價60.6元錄得升幅,成交金額 超過1億多元。自2018年4月份港交所新 規例增加 18A 章以來,未有盈利紀錄的創



新藥、罕見病治療、高科技醫療器械等領域之企業可陸

林家亨

續來港上市,生物科技板塊迎來大氣候。根據弗若斯特沙利文報告預計,生物制藥賽道 可能是未來 3 年至 5 年內資金追逐的戰場,「18A」牛物科技公司將受益於行業的大趨 勢發展,投資價值被大幅提升。

作為一家創新型生物醫藥的科倫搏泰,專注於創新藥物的研發、制造及商業化, 以解決中國及全球的醫療需求。該公司是開發抗體藥物偶聯物(ADC)的先行者之一, 亦是中國首批,全球為數不多的建立內部開發 ADC 平台 OptiDC 的生物制藥公司之一。

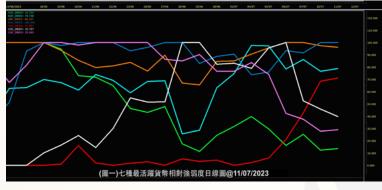
ADC 近年已成為發展最快的癌症治療方式之一。科倫博泰在 ADC 開發方面有十多年 的經驗,其開發集中在對生物靶點及疾病的深入了解、經過測試和驗證的 ADC 設計及開發 專業知識以及 ADC 核心元件庫。該平台受全球的逾 40 項專利及專利申請的保護,構成了 科倫博泰在競爭環境下的戰略護城河。

科倫博泰不僅關注腫瘤領域,還有戰略性地布局其他疾病領域的研發和創新。該公司 針對擁有巨大需求的疾病市場,開發了由不同創新資產組成的差異化非腫瘤產品管線,其 中 4 款處於臨床階段。非腫瘤管線覆蓋具有大量患者群體和醫療需求的各類疾病與病症, 包括 RA、AA、CKD-aP、中重度哮喘及血栓栓塞等。

科倫博泰有背後控股股東及知名投資人的支持。控股股東科倫藥業(002422.SZ) 是中國最大和最成熟的製藥公司之一,具有領先的行業地位、強大的品牌形象和深厚資源 的支持。其余股東亦包括前十大跨國公司及主要戰略投資夥伴之一的默沙東,以及頂尖醫 療投資人。這些股東共同為科倫博泰提供了專業的貢獻,並使其與國內外生物制藥行業建 立重要的聯繫。

2022年5月份中國國家發改委印發了《「十四五」生物經濟發展規劃》,將生物醫 藥產業位列四大重點發展之首。受政策利好支持,中國生物醫藥市場未來的產業發展前景 是非常可觀的。科倫博泰在產品商業化發展方面有較強的實力,現時踏進香港市場,面向 世界,未來長遠應有不錯的發展機會,投資者宜多加關注。

本人並沒持有以上股份。



(圖一) 顯示了七種最活躍貨幣在7月11日的相對強 弱日線圖,概要如下:

(1) EUR 歐元:「強弱度 @100;趨勢 @ 見頂」

歐元是所有貨幣當中最強的一種,雖然有歐洲央行的官 員暗示,今年8月份之後可能就不會再加息,但一切都要視 乎當其時的經濟環境及通脹壓力,現在說甚麼都不能作準, 按圖表的顯示,歐元現在是偏強,但是升幅已經在整固中。

(2) GBP 英鎊:「強弱度 @96.11; 趨勢 @ 輕微向下」

一如既往,英國的加息路線圖清晰、決心明確並無任何 懸念,所以一直維持強勢是絕對可以理解。本周英國有一系 列的經濟數據公布,當中包括失業率、工業生產和貿易數據, 不過這種級別的數據並不會大幅度影響英鎊的走勢。

(3) NZD 紐西蘭元:「強弱度 @78.73; 趨勢 @ 向上」 紐西蘭的通脹率在去年中已經見頂,之後一直在 7% 左 右徘徊,在今年年初已經回落到6.7%,估計會再下降到6.1% 左右,所以紐西蘭央行加息的周期可能已經完全完結,可以 算是一個最健康的經濟體系,如果紐西蘭跟中國的貿易可以 復常甚至有增長的話,紐西蘭元是可以長期持有。

(4) JPY 日圓:「強弱度 @71.10; 趨勢 @ 向上」」

日圓的強弱指標由上周的單位數字,在短短幾日之內上 升到超過70 ,是眾多貨幣當中升幅最大的一種。尤其是對美 元和加拿大元升幅最為明顯,自上周四、五至今,累積升幅 盲目高追。

(5) USD 美元:「強弱度 @39.80;趨勢 @ 向下」

聯儲局部份官員和有些有投票權的銀行行長,都表示 在本年度會再加息兩次。自從上一次美國停止加息一個月之 後,美元就由高位回落,但是按現時的估計,今年之內有可 能會再加息兩次,每次大約在 0.25% 的水平,最終可能高見 5.75% 水平,對經濟活動會有一定的負面影響,如果當其時 通脹率仍然不受控,美國會處於一個極為艱難的局面,美國 聯署局下一次議息結果,會在香港時間的7月27日凌晨兩時 半公布。由於港幣是和美元掛鉤,香港的 HIBOR 很大機會會 繼續上升,有房貸在身的供樓人士會越來越吃力。

(6) CAD 加拿大元:「強弱度@29.06;趨勢@輕微向上」 加拿大央行會在7月12日,香港的時間晚上10時會有

議息決議。現利率為 4.75%, 大部份普查的預期會加到去 5% 的水平,並且 WTI 石油價格已經上升到 73.4 美元一桶的水 平,對加拿大元亦帶來了支持,對已經由高位回落的加拿大 元,有的低位開始反彈機會,最起碼也會終止跌勢。

(7) AUD 澳元:「強弱度 @13.72; 趨勢 @ 輕微向上」

上周澳洲央行發佈的議息決議,令到所有經濟學家及及 分析師都措手不及,大部份人的估計會加息 0.25%,但在 7 月 4 日澳洲央行竟然暫停加息一次,維持在 4.1% 的水平。由 已經超過了 200 點子,強勢能否待續,卻是未知之數,不宜 於與預期有落差,澳幣由當日開始就一直下跌,現水平是七 種貨幣當中最弱的一種,不難理解。

> 美國財長耶倫訪華,美國拜登總統訪問歐洲等等的政治 姿態,其實對改善經濟情況都沒有甚麼大作用。尤其是耶倫 最近的一次訪問,在高科技禁運、懲罰性關稅沒有一項有改 善過,美國委派一個鴿派的財長去表示友好,起不了甚麼作 用。相反,日本央行就無聲無息地去幹實事,數周前就預告 會干預日圓的弱勢,由上周四、五開始,大部份貨幣兌日圓 也上升了 150 至 200 多點子,很明顯是日本央行出手干預, 抛售美元買入日圓。雖然新聞並沒有報道,但短期之內一籃 子的貨幣對日圓都有這樣的跌幅,必定是日本央行出手了。 過往,日本央行出手之後,都會向媒體報道,但在一兩天至 一兩周就會打回原形,現在都選擇了沉默,避免被投資銀行 界追擊,總算是學聰明了,但強勢能否維持,仍是未知之數。

### 多名市場人士、分析員助陣互動分享 開卷即贏嘅財經雜誌《炒股幫》預先披露獨家猛料 穩佔第一浸炒上先機 TELEGRAM群組 定期與上市公司高層Gathering 即跟即賺不能外傳的密技 囊括股票、期指、各種衍生工具及適量玄學服務 黃金優惠套餐: \$12888元 三個月收費 \$1088元 永久翻看視像高峰會《 私在戰火菱延时》 \$2088元 ·可同時預約以下2名高峰會的嘉賓,長達2.5 小時的小組會面/飯局一次,詢問任何股市、 \$3888元 玄學、命理問題,知無不言,言無不實。 ·玄學股市升跃全捕捉 ·散戶新設升1v有辦法 ·與莊同行兼炒高幾線 ·趣度全方位增騰 (嘉賓名單:李應聰、劉東霖、十姐、岑智勇、 楊德華)

聯絡及查詢:WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)

# 正駕簡訊

### 本港

### 大和上調中國電力目標價至 4.1 元 評級「買入」

大和發表研報指,中國電力(02380)預期上半年純利將介乎約18億至20億元人民幣,按年增幅達112%至135%,超出市場預期,相信主要來自於清潔能源業務發展,有助抵銷上半年水力發電較疲弱表現。該行現時預測火電全年點火價差將進一步從每千瓦時0.13元人民幣提升至0.16元人民幣,由於固體熱電價及標準煤價下降,預計全年年淨利潤貢獻將超過7億元人民幣。另外憧憬隨著中國進入雨季,水資源將有所恢復,該行亦將全年水電淨利潤預測上調至約1.4億元人民幣。大和重申對中國電力的「買入」評級,2023至2025年每股盈利預測上調4%至20%,目標價相應由3.9元上調至4.1元。

### 滙豐研究下調協鑫科技目標價至 3 元 降新特能源目標價至 13 元

滙豐研究發表報告指,多晶矽價格正在築底,但要出現結構性反彈仍需要更多成本較高的工廠退出。次季大部分公司出貨量增加,但平均售價下降令盈利能力受壓。預計協鑫科技(03800)和新特能源(01799)盈利將按季下降,但按年增長。此外,滙豐研究指,由於過去幾個月多晶矽價格下跌速度較快,見到更多投資者重新審視多晶矽公司。維持對協鑫科技「買入」評級,目標價由 3.5 元下調至 3 元,因其在行業下行周期中具成本優勢,毛利率在 40% 以上。同時維持對新特能源「減持」評級,目標價由 14.2 元下調至 13 元,因其成本結構缺乏競爭力,在行業衰退時可能遭受更多損失,而且其 A 股 IPO 進展較預期慢。

### 建銀國際下調中國中免目標價至 155 元 評級「跑贏大市」

建銀國際發表研究報告指,中國中免(01880)業績快報顯示上半年淨利潤按年下降約 2% 至 38.64 億元人民幣,僅達到該行及市場預期全年純利的約 37% 及 40%,但中免次季收入增長 39%,帶動純利增長 14%,較首季收入增長 24% 及純利下跌 10% 均有所改善。建銀國際預期,次季表現向好是由於疫情後重新開放後,令客流回升,以及 2022 年第二季基數較低所致,重申下半年銷售加快的預測,指出前往海南的遊客數量及國內機場客運量增加,同時憧憬隨著銷售持續復甦,公司會將發展重心轉向提升盈利能力,預期下半年利潤率將有所提高。該行將中國中免 2023 至 2024 財年盈利預測下調 8%,對盈利增長前景持正面看法,目標價則從 197 元下調至 155 元,以反映匯率影響,並維持「跑贏大市」評級。

### 中金下調康師傅目標價至 15 元 料上半年盈利按年增 30%

中金發表報告,預計康師傅(00322)上半年收入增長 6.4%,其中方便面收入增 2%,飲料收入增 9%。盈利料按年增長 30%,與市場預期基本一致。考慮資產負債率及借貸成本,預計公司本年度或將不派發特別股息。該行預計, 康師傅毛利上半年按年提升 1.8 個百分點,主要受益於方便面原料棕櫚油價格下降及全年提價帶來的毛利率明顯提升,而飲料毛利率受去年同期 PET 低位鎖價及糖價超預期上行擾動略承壓。該行預計,下半年飲料業務有望在出行及餐飲復甦、熱夏天氣等因素助力下延續上半年趨勢。下半年麵條業務收入增速有望較上半年提升。同時考慮糖價下半年或有望回落,預計下半年飲料業務毛利率提升有望帶動整體利潤率提升,判斷全年完成不低於 35 億元淨利潤指引概率較大。考慮市場估值下行,中金下調其目標價 6% 至 15 元,維持「跑贏行業」評級。

### 美銀證券下調翰森製藥目標價至 11.9 元 評級「跑輸大市」

美銀證券發表研究報告指出,翰森製藥(03692)的甲磺酸阿美替尼片、甲磺酸氟馬替尼片、聚乙二醇洛塞那肽及艾米替諾福韋片於5月份的銷售額分別為1.42億、3,810萬、2,650萬、3,190萬及570萬元人民幣,按年各增長72.9%、79.9%、112.5%、205.7%及221.4%,按月各增13.1%、15.8%、4.5%、0.4%及38.1%。此外,公司涉及帶量採購(VBP)的藥品中,歐蘭寧、伊馬替尼、頭孢地尼、培美曲塞、沙格列汀、達比加群酯、硼替佐米、瑞格列奈及替加環素5月份銷售額分別為4,560萬、1,580萬、430萬、2,770萬、290萬、350萬、1,540萬、810萬及1,000萬元人民幣,按年增長11.4%、跌12.8%、增長11.6%、增長0.7%、增長92.4%、跌9.4%、跌13.6%、跌25.4%及跌63.5%,按月變化分別為跌5.1%、升11.9%、升36.3%、跌15.4%、升10.2%、跌0.5%、跌8.8%、跌14.2%及跌4%。該行認為,由於翰森製藥的帶量採購相關產品銷售放緩,公司首五個月的樣本銷售額僅按年增長1.6%。因此,該行下調公司2023至2025年的銷售預測,目標價由13.1元下調至11.9元,基於未來降價壓力,重申對其「跑輸大市」評級。

### 富瑞上調新秀麗目標價至 32.09 元 評級「買入」

富瑞發表報告指,按固定匯率計算,預計新秀麗(01910)次季銷售額將比 2019 年疫情前增長14.4%。增長動力將來自亞洲,其次是歐洲。該行指,正如新秀麗管理層在首季業績公布後給予的指引,該行預計新秀麗今年至後年的毛利率將達到 58% 以上,同期 EBITDA 利潤率為 18 至 18.5%,將目標價 30.2 元上調至 32.09 港元,維持「買入」評級。富瑞預計,新秀麗次季淨利潤為 8,100 萬美元,銷售額增長 39% 至 9.72 億美元。

### 花旗對美高梅中國展開 30 日催化上行觀察

花旗發表研究報告,預期澳門中場博彩收入現時已恢復至 2019 年第二季的約九成水平,估計博彩行業 EBITDA 改善至 15.89 億美元,按季增長 35%,意味著已恢復至 2019 年同期的約 65%。該行表示,根據預測,美高梅中國(02282)可能會成為澳門首家 EBITDA 超過疫情前水平的賭場營運商,預期將高出約 7%。花旗並對美高梅中國展開 30 日催化上行觀察,給予目標價 13 元,評級為「買入」。

### 中金下調百威亞太目標價至 23.8 元 評級「跑贏行業」

中金發表評級報告預計,百威亞太(01876)次季中國市場收入按年增長 15% 左右,稅息折舊及 攤銷前利潤(EBITDA)按年增速略超收入增速,並預計韓國市場收入按年下跌接近雙位數,EBITDA 按年下跌雙位數。中金指,由於韓國市場壓力較預期大,故下調韓國業績;同時將公司今年 EBITDA 下 調 4.6% 至 21.96 億美元,明年則下調 5.6% 至 24.98 億美元,並將其目標價下調 5.6% 至 23.8 港元, 維持其評級為「跑贏行業」。

### 中金下調頤海目標價至 22 元 料上半年淨利潤增 20%

中金發表報告,預計頤海(01579)上半年收入按年下降 1.9%,略低於市場預期,淨利潤按年增長 20%,符合市場預期,主要受惠於原材料價格下跌。中金指,由於需求復甦乏力,將今年盈利預測下調 3.3% 至 8.7 億元人民幣,明年盈利預測下調 4.8% 至 9.77 億元人民幣。在市場估值下降後,目標價相應下調 33.3% 至 22 港元,意味著今明兩年預測市盈率分別為 22.2 倍和 19.2 倍,維持「跑贏行業」評級。

### 花旗對澳博展開 30 日下行催化觀察

花旗發表研究報告,預測澳門第二季中場博彩收入已恢復至 2019 年同期的約九成水平,估計期內澳門博彩行業 EBITDA 將按季增長 35% 至 15.89 億美元,達到 2019 年同期的約 65%。根據該行預測,澳博(00880)第二季經營狀況有所改善,預料 EBITDA 將達到 4,800 萬美元,較首季的 400 萬美元顯著增長,但與 2019 年同期的 1.29 億美元相比仍然遜色,復甦步伐與同行相比亦可能相形見絀,或成為行業內表現最差。花旗對澳博開展為期 30 日的下行催化觀察,評級為「中性」,目標價 3.65 元。

### A 股

#### 天津創業環保終止投資兩個項目

天津創業環保(01065) (600874.SH) 公布,擬終止投資泰達冷鏈項目,因該項目未進入實施階段,無任何成本投入而未造成損失。此外,該集團終止外埠分布式光伏發電項目。該集團指,調整分布式光伏發電項目投資方案,取消實施泰達冷鏈物流分布式光伏發電項目後,實際完成投資821.94萬元(人民幣,下同),較原計劃減少506.62萬元。

此外,該集團指,所屬外埠分布式光伏發電項目,總投資 1,882 萬元。因山東地區於去年 11 月出台電價調整政策,處於光 伏系統工作的白天時段適用電價下調明顯,按照方案測算的項目 資本金內部收益率均無法滿足投資收益要求而終止有關項目。

### 白雲山控股股東商標糾紛 獲賠3億人民幣

白雲山(00874) (600332.SH) 公布,關於「王老吉」商標法律糾紛訴訟,有關控股股東廣州醫藥集團作為原告,被告為廣東加多寶飲料食品、浙江加多寶飲料、加多寶(中國) 飲料等共6間公司,一審程序已審理結束,根據廣東高院民事判決書,判決結果為有關被告於判決發生法律效力起起10日內連帶賠償廣州醫藥集團經濟損失約3.17億元(人民幣,下同),駁回廣州醫藥集團其他訴訟請求。

該集團指,判決對其利潤不會產生影響。此外,如果未按判決指定期間履行給付金錢義務,被告需加倍支付遲延履行期間的債務利息。至於案件受理費約1,469萬元,由廣州醫藥集團負擔約294萬元,由被告負擔1,175萬元。如不服判決,可以在限期遞交上訴狀,上訴於最高人民法院。

### 中信建投証券發債籌 45 億人民幣

中信建投証券(06066) (601066.SH) 公布,向專業投資者公開發行 2023 年次級債券(第二期) 最終發行金額 45 億元(人民幣,下同),為規劃發行規模上限 80 億元的 56.25%。

該集團指,債券品種一發行規模 30 億元,為期 2 年,票面利率為 2.86%;債券品種二發行規模 15 億元,票面利率為 3.04%,為期 3 年。該集團指,發行人依據《企業會計準則》確定的關聯方中信證管理的產品獲配 2,000 萬元;申萬宏源證券管理的產品獲配 4,400 萬元;華夏基金管理管理的產品獲配 6,000 萬元;中銀基金管理管理的產品獲配 3,000 萬元。至於債券承銷機構中泰證券關聯方山東省國際信托獲配 2 億元;海通證券關聯方富國基金管理獲配 1.4 億元。

### 海爾智家 7 月 斥 9517 萬人民幣回購 A 股

海爾智家(06690)(600690.SH)公布,本月首 10 日,通過集中競價交易方式支付 9,517.86 萬元(人民幣,下同)累計回購 414 萬股 A 股,佔 0.044% 股權,每股購買最高價 23.25 元、最低價 22.65 元。該集團指,自 5 月 16 日至周一(7 月 10 日),已累計斥約 6.74 億元回購 2,998.76 萬股 A 股,佔 0.318% 股權,每股購買最高價 23.9 元、最低價 21.2 元,每股購買均價為 22.49 元。

### **IPO**

### KEEP 公開發售下限定價 28.92 元 一手中籤率 40%

內地健身平台 KEEP (03650) 公布招股結果,每股發售價定為 28.92 元,為招股價範圍 (28.92 至 61.46 元) 下限定價。香港公開發售部分錄得超額認購約 2.08 倍。每手 100 股計,一手中籤率 40.03%,認購 3 手 (300 股) 穩獲一手。該股將於周二 (7 月 12 日) 掛牌。獨家保薦人為中金。

公司上市引入 3 名基石投資者,包括奮達科技 (002681. SZ)、勝德集團及群鑫機械,合共認購 264.65 萬股公司股份,約佔全球發售初步可供認購發售股份數目的 0.5%。此外,公司上市料淨集資約 1.92 億元,預計在未來三年內,約 35% 用於研發,以提升技術能力並推動產品創新;約 30% 用於健身內容開發及多元化;約 25% 用於投入品牌宣傳及推廣;約 10% 用於一般企業用途及營運資金需要。

### 中聯重科借殼分拆中聯高機深圳上市

中聯重科(01157)(000157.SZ)公布,擬分拆子公司中聯高機通過與深圳上市的路暢科技(002813.SZ)重組方式上市,路暢科技以約94.24億元(人民幣,下同)收購中聯高機100%股權,路暢科技發新股支付,按該集團所持中聯高機61.43%股權計,涉約57.88億元,將持路暢科技約2.42億股A股,路暢科技仍是其附屬公司。

該集團指,路暢科技以每股 23.89 元發行約 3.94 億股新 A 股支付收購代價外,擬向不超過 35 名特定對象發行股份募集配套資金,募集總額不超過 33.5 億元,用於補充路暢科技和中聯高機流動資金或償還債務,以及發展墨西哥生產基地建設項目。該集團指,中聯高機從事高空作業機械的研發、產銷和服務,相對獨立於其他業務,分拆不會對其他業務持續經營造成影響,且有利於兩間公司更好地理順業務架構。