政策欠明朗 A股向下 恒指轉跌
科網金融內房乏力 成交875億

市況總結

唐人

中央政治局會議提出「適應中國房地產市場供求關係變化，適時調整優化房地產政策」，而未提「房住不炒」。大行瑞銀預期，會議如預期般設定更多積極的政策基調，要繼續實施積極財政政策，預期中央和地方政府，將出台更多具體政策措拖，並預期中央下半年或降準 25 基點，以降低實體經濟融資成本。

該行預計，中國信貸增速佔 GDP 比例，將從 6 月份 9%，反彈至第 4 季度的 10%，信貸脈衝佔 GDP 比例，則從 6 月負 3.2% 反彈至 12 月 2.4%。

富達國際則表示，中國政府仍專注於支持經濟復甦，7 月政治局會議表明將促進房地產市場平穩健康發展、積極擴大內需消費及穩就業。該行並認為，中國疫後經濟將持續復甦，過程中政府不會推出大規模的刺激經濟措施，但支持經濟的政策將持續，以實現今年 5% 的經濟增長目標。

展望未來，政治局會議後或有更多刺激措施出台，惟措施規模不會太大，並預期政府持續採取溫和及具針對性部署，促使經濟主要驅動力從基建及房地產，轉移至製造業和消費。

該行評估放寬房地產相關限制，應可促使樓價再次上漲，但任何重大基建投資如交通基建，或較難支持政府實現其經濟目標。中國政府銳意投資於高科技及工業自動化，藉此提高生產力，將對國內經濟帶來巨大影響。

該行認為，中國市場目前估值吸引，所有行業盈利修正等待觸底回升，預期即將展開的上半年業績期或會帶來驚喜，且中長線投資中國市場的利好因素仍穩健，但考慮到經濟復甦情況不一，投資仍要保持審慎。

昨日 A 股全線向下，滬綜指跌 8 點或 0.26%，收 3,223 點；深成指收跌 52 點或 0.47%，收報 10,968 點；創業板指收跌 1 點或 0.08%，報 2,191 點。兩市總成交額 7,921.58 億元人民幣。外資錄淨流入 5.15 億元。

港交所（00388）宣布與印尼證交所簽署合作備忘錄，開拓戰略領域、推動雙方金融市場發展。根據備忘錄，港交所與印尼證交將在兩地企業跨境上市、產品開發及推動亞洲 ESG 和可持續金融方面探索合作機遇。

此舉將進一步加強香港與東南亞國家之間互聯互通，連接區內發展迅速及市場。港交所營運亞洲區內最具活力的國際市場，並為國際投資者提供聯通內地市場的互聯互通機制；而印尼證券交易所位處東南亞最富創新力的經濟體，孕育人才、創新思維及前沿的新經濟企業。兩者合作推動雙方市場，有利連接資本與機遇。

由於中央政治局會議未具體提出政策支持經濟，港股上日急升後未能持續，恒指昨早低開 93 點持續偏軟，最多跌 188 點至 19,245，終於報收 19,365，跌 69 點或 0.35%。國指收 6,549，跌 55 點或 0.83%；恒科指收 4,218，跌 38 點或 0.91%。全日總成交額急縮至 875 億港元。港股通淨買入 77.83 億元。

大型科網回套，百度（09888）及京東集團（09618）跌 1.8%；阿里巴巴（09988）跌 1.3%；騰訊（00700）跌 1.1%；小米集團（01810）跌 0.7%；攜程（09961）跌 0.2%。美團（03690）收市回穩。

金融亦回軟，內銀沽壓較大，招行（03968）跌 1.4%；工行（01398）跌 1.1%；中行（03988）收跌 1%；建行（00939）跌 0.9%；港交所跌 0.6%；中國平安（02318）跌 0.1%。友邦保險（01299）升 0.1%；滙控（00005）保持強勢，逆升 0.2%。

內房物管普遍回跌，碧桂園服務（06098）收挫 7.7%，是表現最差藍籌；碧桂園（02007）及龍湖集團（00960）跌 3.3%；華潤萬象生活（01209）、萬科企業（02202）及中國海外（00688）分別收跌 0.2% 至 0.5%。華潤置地（01109）則收升 0.9%。

中滙首三季收入增逾 16%

中滙集團（00382）截至今年 5 月底止 9 個月，收入按年增長 16.1% 至約 14.6 億元人民幣，毛利按年增長 16.3% 至約 7.35 億元；在校學生人數按年增加 11.6% 至 87,068 人。

新鑫礦業（03833）盈警，預期截至 6 月底合併營業收入約 7.637 億人民幣，按年銳減約 56.1%；期內淨利潤約 1.704 億元，按年大降約 72%。

天津發展（00882）公布，因應天津市城市建設總體規劃，天津市南開區人民政府決定收儲現時由力生製藥持有房產的土地使用權，補償款額為 2.479 億人民幣，補償款額所得款項可進一步加強現金流，並讓集團重新分配其資源作未來發展之用。

筆者未持有上述股份。

勇闖股場

內房舊時代已過去 適時調整投資心態

Doo Financial HK
研究部主管 岑智勇

國際貨幣基金組織（IMF）更新《全球經濟展望》報告，估計今年全球經濟增長 3%，較 4 月時預測高 0.2 個百分點；明年經濟增長預測維持 3%。全球增長風險仍偏向下行，但越來越有可能出現更有利的結果。通脹方面，IMF 預測今年全球整體通脹率將降至 6.8%，明年降至 5.2%，核心通脹率將進一步逐步下降。

IMF 預料將美國今年經濟增長預測上調 0.2 個百分點，達到 1.8%，預料歐元區今年經濟增長 0.9%，上調 0.1 個百分點，又估計英國今年經濟增長 0.4%，4 月時預測收縮 0.3%。值得留意的是，IMF 認為美國聯儲局及英倫銀行加息幅度將超過 4 月時的預期，但將在明年減息。

中國方面，IMF 預料今明兩年經濟增長預測 5.2% 及 4.5%，指出房地產行業仍然影響消費者信心，中國可以採取更多措施增強民眾信心，包括向家庭提供針對性支持。

事實上，日前中共中央政治局會議中強調，要加大宏觀政策調控力度，著力擴大內需等；及明確指出房地產市場供需出現重大變化，舊時代已過去，並會因應新形勢適時調整優化房地產政策。這都正好呼應了 IMF 指出的痛點，希望有助改善內地經濟表現。

除了官方已認同內地的舊時代已過去外，其他研究也得出類似結論。有研究指出，內地 2022 年的總人口數首之下降，這將降低內部需求，包括對房地產的需求。此外，城鎮化進程放緩，居民基本住房需求已滿足。此外，有分析指近年居民按揭買房及持有房產的意願下降，房價預期逆轉，銀行按揭貸款餘額減少等，都反映資金流向地產有所放緩。

對投資者而言，該要理解到繼科網行業後，內房也成為「今時唔同往日」的行業。在作出投資決定時，不應再用當年「金九銀十」的盛況去判斷現今的板塊行情，要因應時勢去調整投資策略。

最後亦很重要的，筆者繼續對房地產（含內房）市道抱持審慎態度。投資者，要知道，當下的升勢是由政策推動，而非業務或業績帶動。

筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。

石藥集團可望穩中求勝 現價值得伺機吸納

聶振邦

上周初中國恒大（03333）一口氣發布截至 2021 年 12 月底、2022 年 6 月底和 2022 年 12 月底三則業績公布，集團截至去年底負債總額逾 2.4 萬億元人民幣，引發市場對內房民營企業的流動性出現憂慮情緒，繼上周二至周四（7 月 18 至 20 日）恒指見三連跌後，本周一（7 月 24 日）再度下跌，跌幅達 407 點，收報 18,668 點，創 7 月 12 日以來最低，亦較 7 月 11 日收報 18,659 點高出不足 10 點，暫時恒指未見明確方向。

投資者選股應以防守性作首要考慮較合宜，股價已較 52 周低位差距少於一成半屬不俗參考。集團主要擁有成藥及原料藥兩個業務板塊，並以創新藥為其的核心發展戰略。目前在神經系統疾病、抗腫瘤、抗感染及心血管疾病等治療領域都有強大的產品組合的石藥集團（01093）正是如此。於 7 月 24 日收報 6.27 元，較 52 周低位 6.13 元（見於 2023 年 7 月 19 日）高出 2.28%，差距確認少於一成。

於今年 5 月 25 日中午發布的 2022 年第一季報告顯示，截至今年 3 月底資產淨值約 318.92 億元（自行運算），而截至今年 3 月底已發行股數約 119.33 億股，計出每股淨值折合為 3.0547 港元，相對考截至 2018 至 2022 年底，以及 2022 年 3 月底之每期最低市賬率之每期最低市賬率平均值為 2.91 倍，計出每股合理值為 8.88 元，較 6.27 元之潛在升幅為 41.63%。此股屬中長線投資性質，持貨不少於一年可看目標價為 9 至 10 元；而止蝕位為買入價下跌 20% 可考慮離場。

筆者未持有上述股份。

Tesla營收創新高 中長線值得看好

「澤」星週記

方澤翹
國農證券投資經理

全球電動汽車領導者特斯拉（TSLA.US）今年以來股價表現十分出色，在過去六個月裡已暴升了 180%，因此特斯拉仍然是大多數投資者最青睞的投資標的。

從公司第二季度業績可見，特斯拉於 7 月 20 日發布了 2023 年二季報，特斯拉第二季度實現營收 249.3 億美元，同比增加 47.2%，環比增加 6.8%；實現歸母淨利潤 27.0 億美元，同比增加 19.7%，環比增加 7.6%。二季度毛利率 18.2%，同比減少 6.8%，環比減少 1.2%；淨利率 10.5%，同比減少 2.9%，環比減少 0.4%。季度營收、銷量創新高，單車毛利創新低，可見特斯拉「以價換量」的策略或將持續。銷量方面，2023Q2 特斯拉全球實現交付 46.6 萬輛，同比大幅上升 83.0%，略高於市場普遍預期的 42.12 萬輛，反映年初以來特斯拉「以價換量」的策略已初見成效，但單價毛利下降至 0.8 萬美元，已連續兩個季度低於 1 萬美元。主因是在高通脹、經濟衰退背景下平均利率的上升導致借貸成本增加，汽車消費意願降低。整體而言，特斯拉的季績表現合乎預期，沒有很大的驚喜。

對於今年的銷量預期，特斯拉方面仍然表示全年汽車產量 180 萬輛。特斯拉在推特上發佈消息稱，美國得州超級工廠已經制造完成了第一輛 Cybertruck 電動皮卡。截至北美東部時間 7 月 21 日，特斯拉 Cybertruck 的預訂量已達到 1,943,876 輛，在 2023 年第三季度末左右進行交付。預計未來仍會保持高速增長。

展望未來，特斯拉在能源業務方面，無疑是一個未來重要的成長點，加州 Lathrop 儲能工廠開工後，上季的毛利率只有 10.9%，但第二季的毛利率已達 18.4%，預計能源業務未來有很大的成長空間。股價方面，建議於 260 元附近吸納，10% 價差為止蝕位。

筆者未持有上述股票及相關權益。

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！

兩大令牌召喚港股

中共中央政治局會議明確打出兩道令牌：一，提出適時調整優化房地產政策，無提及「住房不炒」；二，同時提及要活躍資本市場及提振投資者信心，港股周二（7 月 26 日）受刺激顯著高開，恒指一度曾升 797 點見 19,465 點，全日升 766 點或 4.1%，一舉收復 250 天牛熊分界線。

然而北水見好就收，看似形勢大好之後大舉撤資，錄得淨流出 61 億元，同時沽出 ETF...難道又是人走茶涼，錢走即跌！？

成交配合升幅 中央要出手

內地中共中央政治局會議定調要提振地產、消費等領域，提及適時調整優化房地產政策，又未提「房住不炒」字眼，同時又提出要活躍資本市場。恒指周二（7 月 26 日）全日升 766 點至 19,434 點收報，國指升 333 點或 5.3%，收 6,604 點；恒生科技指數升 242 點或 6%，收 4,257 點。大市全日成交總額 1,421 億元，創 6 月 16 日以來高，一口氣重上萬九關之餘，亦成功收服 250 天牛熊分界線。深港通南下交易淨流出 6.88 億及 27.47 億元人民幣。

資金再度流入科技板塊，騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、美團（03690）升逾 6%。內房物管大幅反彈，龍湖（00960）及碧桂園服務（06098）均升超 25%。

另內地大炒白酒股，半新股白酒股珍酒李渡（06979）亦跟升 3.8%，在華南有經營的啤酒股生力啤（00236）及華潤啤酒（00291），亦罕見大升 29.9% 及 4.2%。重磅科網股亦成為投資者入市重點，除了美團（03690）大升 7.8%，騰訊（00700）及阿里巴巴（09988）均升逾 6%。

除白酒及啤酒股，內地消費股亦再獲投資者青睞。當中份屬大藍籌的體育股李寧（02331）及安踏（02020）均升逾 5%。餐飲股海底撈（06862）及呷哺呷哺亦分別升 4.3% 及 5.4%。百貨股高鑫零售（06808）及新世界百貨（00825）亦跟炒。

不過北水反而撤退，淨流出 61 億元，沽出 ETF，盈富基金（02800）的淨流出最多，北水走資 41.4 億元，國指 ETF（02828）淨沽 30.9 億元，南方恒生科技 ETF（03033）亦有 4.6 億元淨沽。連續兩日吸資後走出，當上上海走資 20.83 億元，深圳亦淨沽出 40.38 億元。至於外資流入內地的滬股通及深股通則大手吸資，合共淨買額 189.83 億元人民幣，為約 1 年半來最多，當中上海佔 98.78 億元人民幣，深圳佔 91.05 億元人民幣。

恒指公司：雙櫃台操作掂

恒指公司發表網誌指，港交所（00388）上月推出「港幣－人民幣雙櫃台模式」，初期共有 24 隻股票，佔主板市值 36% 及成交額 33%。自推出以來，這些股票日均人民幣成交額，佔其總成交額比重約 0.7%。

恒指公司表示，現時這些股票人民幣成交額不大，但相信雙櫃台模式有助港股市場接通離岸人民幣流動資金池，同時長遠亦有助於推進人民幣國際化的廣泛目標。現時旗艦指數中雙櫃台模式的 24 隻股票，佔港幣櫃台的權重達 55 至 59%，有望受惠於離岸人民幣資金池潛在提振的流動性。

恒指公司補充，從市場角度來看，投資者的離岸人民幣投資選擇將更為豐富，從戰略層面來看，雙櫃台模式將充分發揮香港作為國際離岸人民幣樞紐的作用，為推進人民幣國際化作出貢獻，尤其是該模式可為港股通交易使用人民幣奠定基礎。

恒指公司相信，短期內港幣櫃台將仍是雙櫃台模式下的主要交易櫃台，人民幣櫃台僅佔相對較小的份額。長遠來說，靜待模式穩步實施，更多股票有望加入其中。

花旗：內房真正寬鬆還須等

中央政治局昨日召開會議，承認經濟出現「新困難」，重申會「適時調整優化房地產政策」。花旗認為，政治局會議沒有提到「房住不炒」，只表示「適時調整優化房地產政策」，為內地首次以最高層面表示要優化房地產政策。

所以周二內房股及物管股全線急升，藍籌股方面，龍湖（00960）高見 18.98 元，急升 201%；碧桂園（02007）高見 1.47 元，升逾 14%；國企內房華潤置地（01109）及中海外（00688）亦彈 9% 及 10%。

花旗保充，中央語調略為高於該行對房地產行業的保守刺激預期，相信此舉變相為房地產行業進一步寬鬆打開大門，但大規模的政策刺激仍不可能出現，預期市場仍可能需要等待數周或數個月的時間，才能看到政策執行情況和真正的影響。

花旗指，當局對房地產政策變化的訊號，以及地方債務問題的暗示，或受市場歡迎，但這些刺激措施仍可能達不到市場預期，甚至落後於市場預期，暫時仍未不清楚政策支持的力度，以及需時多久才會落實到房地產行業。

大大放話您要聽

中共中央總書記習近平在中央政治局會議中，定調要提振地產、消費等領域，提及適時調整優化房地產政策，又未提「房住不炒」字眼，同時又提出要活躍資本市場。

會議討論經濟形勢並部署經濟工作，其中明確指出面對新的經濟困難與挑戰，如需求不足及企業經營困難，需提高「穩就業」至戰略高度並制定出相應的民間投資政策措施。

房地產市場方面，中國房地產市場供需關係的重大變動，將需要重新調整並優化相關政策以適應新的情勢。一些外國媒體的分析認為，7 月的政治局會議已為下半年的政策走向劃定了基準，預期中國政府在未來幾個月可能會推出更多寬鬆政策以刺激經濟。

會議中重申，積極的財政政策與穩健的貨幣政策的實施，尤其是減稅降費政策的繼續、優化和落實，對於經濟的穩定起著關鍵作用。此外，透過總量和結構性貨幣政策工具的運用，我們可以大力支持科技創新、實體經濟和中小微企業的發展，確保人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定。另方面需要活躍資本市場，提振投資者信心，從而提高企業的營運效率

政府也強調，必須積極擴大國內需求，發揮消費對經濟增長的基礎性作用。例如，通過增加居民收入來擴大消費，通過終端需求帶動有效供給，並把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來。政府必須發揮投資帶動作用，加快地方政府專項債券的發行和使用，並穩住外貿外資基本盤。

會議上強調要大力推進現代化產業體系的建設，並要培育壯大戰略性新興產業，打造更多的支柱產業。我們應該推動數位經濟與先進製造業、現代服務業深度融合，以及推動平臺企業規範健康持續發展。對於房地產市場，我們必須防範化解重點領域的風險，並適時調整優化房地產政策，以滿足居民的住房需求並推動市場的平穩健康發展。受惠政治局會議經濟刺激措施。

瑞銀：中央下半年或降準 25 基點

內地中央政治局會議釋放撐經濟的積極信號，明確房地產、消費、金融、人民幣等方面發展方向，並提出有利政策。

對此瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤表示，政治局會議聲明未重申「房住不炒」，預計政策基調明顯轉變，令地方政府有更多空間放鬆或取消目前的限購政策，降低二套房首付比例。

瑞銀預期，7 月政治局會議如預期般設定了更積極的政策基調，指出要繼續實施積極的財政政策，預期中國各政府部門和地方政府，將出台更多具體政策措拖，又估計中央下半年或降準 25 基點，以降低實體經濟融資成本。

汪濤續指，中國信貸增速佔 GDP 的比例，將從 6 月份的 9%，反彈至第 4 季度的 10%，信貸脈衝佔 GDP 的比例，則從 6 月負 3.2% 反彈至 12 月的 2.4%。

會議又提出要制定出台促進民間投資的政策措施， 短期內對民間投資的提振作用有限，需要一段時間發揮效果，但隨著更多具體改革措施出台，以及破除市場准入壁壘、提高法律保障的結構性改革落地，長期而言有助支持民營經濟。

中央政治局釋出以下 7 大信號
（一）當前經濟面臨內需不足，一些企業經營困難，要用好政策空間、找到發力方向，精準有力宏觀調控。
（二）加強逆周期調節和政策儲備，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。
（三）內房方面要適時調整優化房地產政策，因城施策用好政策工具箱，更好滿足居民剛性和改善性住房需求。
（四）要有效防範化解地方債務風險，制定實施一系列化債方案。
（五）積極擴大國內需求，提振汽車、電子產品、家居等大宗消費，推動體育休閒、文化旅遊等服務消費。
（六）科技方面要加快培育壯大戰略性新興產業，推動數字經濟與先進製造業，促進人工智能安全發展。
（七）業方面要推動平台企業規範健康持續發展，同時切實提高國企核心競爭力。

細價股行情可悲

孫天欣談優質細價股，令慕容風有感而發，現時細價股行情真是「其行也懶、其情也悲」，行情可悲。

究竟細價股為何行情可悲，不外乎「不管就亂、一管就死」的中國特色。

不管就亂者，是無規管就新股上市首日暴漲 20 倍、然後狂跌 9 成 9 的暴升狂跌。是利用微信女誘賭式的殺猪盤，是其後演變成社交媒體假名人假課程真散貨的低級騙局，其行可恨也。

一管就死者，是過度監管的殼股大屠殺、是正常炒股的被停機封戶，是細價股噤若寒蟬無心作為的躺平就戮，其情可悲也。

香港監管者做一日和尚敲一日鐘

因而，每次看到監管機構大講甚麼吸引投資者興趣、增加流動性，對筆者而言不啻是鐵打衙門流水官的夢囈，是監管者們的做一日和尚敲一日鐘，是紐倫港可能最後變成紐倫滬港、全球東西兩大陣營主導，而中東、東南亞、日本股市各顯英雄本色，一個瀕危的股票市場歇斯底里般的自我安慰。

問題也不單止是細價股，當特斯拉一日成交額已高過港交所所有股票相加的總成交額，豈非一個至關重要的警號？而無論證監、港交所高管們，或按章工作不思進取、任由全球各股票市場爭相在世界變革中攫奪良機。

創業板已兩年無人問津，細價股也苟延殘喘，有資格上市的中小企業寧選在美國上市，作為香港交易所之中上市數目最多的成員，也因上市規則更易而寧願捨香港而去，將其上市地位、定價權拱手相讓予美國股市。而本欲由新加坡來港掛牌，也同樣受納斯達克、紐交所招徠，而棄港赴美。

好企赴美資本化 好股私有化

餘下還在港掛牌的上市公司，既有因優質股份因估值過低、甚至遠低於淨資產值而寧願私有化退場，也有因香港市場已缺乏融資能力而尋求退市，甚至有公司竟因為持有優質資產而被指為現金公司被要求除牌，平白成為該公司「免費」私有化的藉口。

與此同時，港交所一方面把關甚嚴，令近期新上市公司上市困難，但另一方面又設立 18C 上市規則，歡迎未商業化的公司來港上市，只要達到估值標準即可。相信有機會重蹈如當年 18A 生物科技公司上市的覆轍，啟動新一輪音樂椅遊戲，為大型資本覓食鳴鑼開道，只是當諸多生物科技公司掛牌後不久已無法達致新里程碑繼而身價大跌，18C 的精專技術公司又如何能保證不會在熱潮過後盡皆甩褲呢。

港交所之成功，其應大江不擇細流，無論大小企業，皆應「因材施教」，只要有足夠風險披露及警示，為何不任由不同風險承擔胃納的投資者各取所需？反而，港交所最不應做的，是打開大門作指導性投資，今日出個 18A、明天又 18B、18C，屆時出現多 1 家快手（01024），歷史最高市值約 19,000 億，目前約 2,600 億，其對聰明投資者們的影響，其實超過 200 多家創業板公司及數百家細價股公司招致投資人損失的總和。這條數，港交所又如何計算呢？

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！

企業簡訊

本港

美銀證券上調名創優品目標價至 46.6 元 評級「買入」

美銀證券發表報告指，名創優品（09896）在過去四個季度顯示出強勁的利潤率復甦，淨利潤率亦超出 2019 年水平，即使每店銷售仍較 2019 年水平低出介乎 20% 至 40%。該行預料，利潤率於 2024 財年持續擴張，營運槓桿有望擴張，以及營收加速增長。

該行認為，即將公布的 6 月底止季度業績或是近期催化劑，料收入按年升 35% 至 32 億元人民幣，淨利潤率料達 16.9%。該行表示，將公司在 2023 年至 2025 年每股盈測上調介乎 5% 至 11%，並將其 H 股目標價由 41.9 元上調至 46.6 元，維持其評級為「買入」。

美銀證券下調潤啤目標價至 75 元 評級「買入」

美銀證券發表報告，料華潤啤酒（00291）上半年核心盈利增長逾 20%，高端產品銷量增長逾 20%，並料新收購的白酒業務對每股盈利影響大致中性，主要是其盈利大致上抵銷了較高的利息成本及併購產生的攤銷成本上升。

該行指，公司上半年重點在於去庫存，故認為公司的白酒業務或於下半年有更好的產品管線，令其業務逐漸改善。美銀證券將潤啤今年及明年每股盈測分別下調 2% 及 1%，並將其目標價由 79.8 元下調至 75 元，維持其評級為「買入」。

滙豐研究微升龍源電力目標價至 12.4 元 評級「買入」

滙豐研究發表報告，預計在裝機數量增加和風能利用率提高下，龍源電力（00916）上半年將實現單位數盈利增長，維持對龍源電力「買入」評級，目標價由 12.2 元微升至 12.4 元。

滙豐研究預計，龍源電力上半年淨利潤為 43.7 億元人民幣，按年增長 4%，原因是上網電價下降以及煤炭業務在去年高基數下表現疲軟，可能會抵銷上半年可再生能源發電量的增長。

大摩相信紫金股價 30 日內將升

大摩發表評級報告，相信紫金（02899）股價於未來 30 日內將上升。該行指，近期召開政治局會議提出更多支持政策，以及對於房地產和經濟採取一個積極的說法。因此，該行預料銅價短期內獲得更多支持，並令紫金礦業等銅礦企業受益。該行給予其目標價為18.3元，維持其評級為「增持」。

大和料友邦上半年按實質匯率新業務價值按年增長 25%

大和發表評級報告，預料友邦（01299）上半年按實質匯率新業務價值按年增長 25%，意味著其次季錄得 27% 增長，並料每股企業價值按半年升 2%，主要基本增長部分被是回購、股息和外滙等影響等所抵銷。該行指，公司次季新業務價值或加速增長，並料上半年息稅後營運利潤按年跌 5% 至 31.9 億美元。該行維持其目標價為 145 元以及其評級為「買入」。

蔚來 –SW 總裁稱年內新增 1,000 座換電站

蔚來 –SW（09866）日前發布 20kW V2G 充電樁，換電自動泊車功能將提速，並將電池升級為日租服務。蔚來聯合創始人、總裁秦力洪表示，蔚來 Power Journeys 將開啟海外佈局，歐洲年底會有 50 座左右的換電站。

秦力洪表示，隨著合肥換電站組裝工廠產能提升，今年內可以建成 1,000 座換電站，甚至有可能提前完成目標。同時，蔚來用戶在補能選擇方面也逐步向換電傾斜，2022 年上半年蔚來車主的換電滲透率首次突破 50%。

ASMPT 料第三季訂單按季降 10% 收入主要貢獻來自 SMT

ASMPT（00522）表示，由於宏觀環境不確定、客戶情緒及投資持續，預期集團短期內的可見程度仍然有限；而長期來說，因為 AI 增長推動汽車電氣化、智能廠房、綠色基礎設施、5G、物聯網和高性能計算，料長遠前景料持續強勁。另外，由於表面貼裝技術（SMT）需求開始正常化，預期第三季收入將會介乎 4.1 億至 4.8 億美元，以其中間數計，按年及按季分別下跌 23.4% 和 10.5%。

行政總裁黃梓達預計，集團第三季的訂單按季下降 10%，而當中大部分原因是 SMT 需求因正常化而下降，汽車板塊亦開始趨向穩定及正常化。他又料，先進封裝（AP）訂單需求將會較次季平穩。

對於利潤趨勢，高級副總裁兼首席財務官許一帆女士強調，利潤是來自於集團的訂單量、產品組合和細分市場組合，而第三季利潤仍持續受壓，另 SMT 很可能在第三季仍是集團收入的主要貢獻者。

天津發展附屬獲天津市政府收儲土地補償 料錄收益 1.83 億人民幣

天津發展（00882）公布，因應天津市城市建設總體規劃，天津市南開區人民政府已決定按照相關法律及法規收儲現時由力生製藥持有的該等土地房產的土地使用權。因此，力生製藥擬與天津城達房屋就該等土地房產之收儲訂立補償協議，補償款額為 2.48 億元人民幣（約 2.69 億港元），惟須待力生製藥股東於股東大會上批准後方可作實。力生製藥預期將錄得未經審核收益約 1.83 億元人民幣（約 1.99 億港元）。公司間接持有 34.12% 的力生製藥。

上述涉及的土地房產由工業用途的土地及房屋組成，並位於南開區黃河道 491 號，根據相關房產權證分為兩部分，前者土地面積為 13,317.5 平方米及建築面積為 8,030.8 平方米，以及後者土地面積為 16,629.1 平方米及建築面積為 11,180.16 平方米。

公司認為，該潛在收儲事項將提升集團資產的營運效率、降低營運成本及優化集團的資產結構。而補償款額所得款項可進一步加強集團的現金流，並讓集團重新分配其資源作未來發展之用。

煜盛文化遭提清盤呈請

煜盛文化（01859）公布，於上周五（7 月 21 日）接獲騰思企業（呈請人）根據公司清盤程序向高等法院提交的呈請，該呈請將於 9 月 27 日上午 9 時 30 分於高等法院進行聆訊。公司正在就該呈請尋求法律意見，並將適時刊發進一步公告。公司由於延遲刊發截至去年 12 月底止年度業績，其股份已於今年 3 月 31 日起暫停買賣，並將繼續暫停以待滿足聯交所向公司發出的復牌指引的要求。

INTL GENIUS 主席變更

INTL GENIUS（00033）公布，吳宇因另有業務承擔，已提呈辭任主席及執行董事，自 7 月 25 日起生效。他亦不再擔任公司授權代表、執行委員會主席及薪酬委員會成員。他同日獲委任名譽主席，期間不會收取任何酬金。董事會宣布，張家輝將由首席財務官一職調任行政總裁一職，自 7 月 25 日起生效，惟留任聯席公司秘書。

易居企業控股重組計劃獲逾 75% 債權人支持

易居企業控股（02048）公布，有關不可撤銷重組支持邀請，其在開曼群島計劃及香港計劃項下的重組程序已獲得正面支持。截至目前，公司已獲得約 75.6% 計劃債權人的支持。公司擬於 7 月 31 日或前後向開曼法院提交有關展開開曼計劃的尋求指令傳訊令狀及呈請，以及向香港高等法院提交有關展開香港計劃的原訴傳訊令狀。

A 股

寧德時代上半年淨利大增逾 1.5 倍

寧德時代（300750.SZ）公布 2023 年半年度報告，期內公司營收為 1,892.46 億元（人民幣，下同），調整後年增 67.52%，歸屬於上市公司股東的淨利潤 207.17 億元，調整後年暴增 153.64%。寧德時代第二季營收再度破千億，達到 1,002.08 億元，較去年同期增長 55.86%。歸母淨利潤為 108.95 億元，大增 63.22%。第二季毛利率升至 21.95%，第一季毛利率為 21.27%。報告指出，1 至 6 月寧德時代研發費用投入達 98.50 億元，年增 70.77%。動力電池方面，無熱擴散技術電池產品持續獲得國內外客戶認可，並批量應用。麒麟電池已量產裝車，並發布全新的凝聚態電池，宣布 4C 麒麟電池首發平台和鈉離子電池首發車型，推進 M3P 產業化等。此外，前期海外客戶定點陸續交付，2023 年 1 至 5 月公司海外動力電池使用量市佔率達 27.3%，比 2022 年同期提升 6.9 個百分點。公司境內外客戶合作持續深化，進一步獲得多家海外主流車企新定點，並與多家海外儲能客戶達成戰略合作。

復星醫藥新藥被納突破性治療藥物程序

復星醫藥（02196）（600196.SH）公布，控股子公司上海復星醫藥產業發展的新藥 FCN–159 片，用於治療無法手術或術後殘留 / 復發的 I 型神經纖維瘤相關叢狀神經纖維瘤成人患者，已被納入突破性治療藥物程序。截至 6 月，該集團針對該新藥累計研發投入約約 3.58 億元人民幣。

此外，該集團指，控股子公司浙江星浩澎博醫藥於近日收到國家藥品監督管理局同意 XH–S003 膠囊用於治療 IgA 腎病等補體異常激活相關腎小球疾病的臨床試驗批准，星浩澎博擬於條件具備後於中國開展該 I 期臨床試驗。截至 6 月，該集團針對該新產品累計研發投入約 3342 萬元人民幣。

中鋁國際仲裁 追逾 1 億人民幣工程款獲受理

中鋁國際（02068）（601068.SH）公布，與華大公司之間的工程總承包合同糾紛，向貴陽仲裁委員會提交仲裁申請書，並已受理，該集團仲裁包括請求被申請人華大公司支付工程款及逾期付款違約金等暫計約 1.11 億元人民幣。另外，該集團指，作為原告的另一宗訴訟，收到貴州省都匀市人民法院出具的民事判決書，判令被告都匀資本和經開區管委會支付回購款約 9,230 萬元人民幣及駁回該集團其他訴訟請求等。該集團指，不服判決，已將都匀資本、經開區管委會、黔南投資、黔南政府、黔南財政和經開區財金局列為被上訴人向貴州省黔南布依族苗族自治州中級人民法院提起上訴。

中遠海能逾 33 億人民幣 建兩液化天然氣船

中遠海能（01138）（600026.SH）間接非全資附屬公司以總代價約 33.3 億元人民幣建造兩艘船舶，與滬東中華造船及中船貿易訂立造船合約。該集團指，船舶為兩艘按每艘以設計吃水計擔保載貨量不少於 17.4 萬立方米及擔保載重量 7.91 萬公噸的液化天然氣船舶，預期兩艘船舶將分別於 2025 年下半年及 2026 年上半年交付。該集團指，船舶代價其中約 75% 以銀行借貸及約 25% 以內部財務資源撥付，建造船舶將擴大液化天然氣船隊規模，及利用液化天然氣貿易近期正面市場環境以及帶來液化天然氣運輸不斷增長的市場需求。

山東黃金擬最少 4.7 億人民幣 購齊溝金礦

山東黃金（01787）（600547.SH）公布，擬以不低於約 4.65 億元（人民幣，下同）及不超過董事會審批價格，通過參與公開掛牌程序在山東產權交易中心向控股股東旗下金創股份收購齊溝一分礦採礦權、深部及外圍金礦勘探權等資產。

該集團指，有關資產於 1 月底淨資產為負 1.8 億元，採礦權的礦區面積約 2.49 平方公里，保有金礦資源量礦石量 20.8 萬噸，金金屬量 1,645 公斤，而深部及外圍金礦勘探權勘查面積 2.9 平方公里；保有礦石量 41.77 萬噸，金金屬量 1,823 公斤。該集團指，收購的採礦權與其下轄礦業權位於同一成礦帶，有利於增加黃金儲備。

IPO 消息

新加坡生物科技公司「覓瑞」赴港上市

新加坡生物科技公司覓瑞（MiRXES）向港交所（00388）申請來港上市，或成為首間根據港交所新特專科技公司上市機制上市的海外公司。覓瑞研發的 GASTROClear 檢測包是全球首個獲准售賣的細胞血液檢測包，可發現早期胃癌。此前《商業時報》報道，覓瑞或在新加坡上市，集資 1 億至 2 億美元，對公司的估值達到 7 億美元。公司聯合創辦人及行政總裁周礪寒表示，香港的生物科技公司上市生態系統更成熟，希望可多加利用中國內地及香港的專業醫療保健及生物科技投資者基礎。

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！