

恒指破二萬四 成交動能待增



市場關注中美新一輪貿易會談，港股昨高開185點後，迅即突破二萬四大關，全日反覆向上，最終以全日高位24,181點收市，升388點或1.64%，惟成交額只略增至逾2,458億元，低於5月底23,200點水平的2,700億元，上升動能有待增強。

國企指數收報8,780點，升150點或1.74%。恒生科指升146點或2.78%，收報5,433點。此外，6月期指低水逾百點及成交合約減少1.18萬張，反映大市上試24,500點水平中，仍處於高位反覆走勢。

北水全日淨流入7.17億元，減少89.4%。當中，淨吸最多的股份為信達生物(1801)，涉及金額11.25億元；美團(3690)有10.46億元淨買；理想汽車(2015)亦有4.52億元淨入。至於遭淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉額21.41億元；小米(1810)也錄淨走14.52億元。

科技股表現突出，快手(1024)收漲5.58%，美團揚4.73%、阿里巴巴(9988)亦升2.32%。此外，內銀及內險板塊受捧，建行(0939)及工行(1398)續見52周高位，分別升2.2%及1.19%。

個股方面，上周強勢的有色金屬



■中國有色現價估值不貴。

板塊個別發展，中國有色礦業(1258)雖略為回調，惟基本面向利行業前景，投資者可趁股份調整分段收集。

中國有色主要在非洲贊比亞和剛果(金)經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。

中國有色趁回調收集

另外，五礦證券研究5月發表報告指出，4月初工業金屬受美國貿易關影響大幅波動，其後整體價格逐步回升。隨着中美談判進展勝市場預期，有色金屬價格走勢回歸基本面。此外，各國出口政策限制，供給約束進一步增強。

中國有色上周升至兩個多月高位

後，呈現高位消化整固，昨曾低見6.17元，收報6.32元，跌3仙或0.47%，成交額1.08億元。該股自4月初低位4.22元反彈至上周6.39元高位，累積升51%，而過去1個月亦自5.12元累升25%，北水及外資基金為主要推升動力。

基於有色金屬受歐美再工業化及新能源產品需求增長，加上內地「兩新」政策推動經濟增量，有色金屬仍處於上升周期。

中國有色現水平已重返去年4月配股價(每股6元)水平，現價市盈率7.88倍，息率5.27厘(去年末期息約0.3355元，6月30日除淨，7月14日派息)。市賬率1.4倍，估值不貴。

集團目前10天及20天線分別在5.93元及5.82元，可趁股價回調至近6元水平分段收集，上望7元。

閱文轉型布局挑戰與機遇



證券分析

張費娥
南華金融副主席

閱文集團(0772)作為中國內地領先訂閱電子書平台，近年積極推動業務模式轉型和資源整合，以應對市場競爭日趨激烈及版權保護問題。集團近來從以免費閱讀為主的大眾市場，逐步轉向付費訂閱與優質內容供給，試圖改善盈利能力和營運效率。然而，網上文學盜版問題仍是整個行業一大挑戰，對知識產權(IP)保護提出更高要求。

自2021年下半年以來，閱文與政府機構、作家以及其他產業參與者攜手合作，共同推動反盜版措施。根據資料，反盜版系統自2022年上線後，短期已促使新增用戶中有約40%來自原本依賴盜版渠道的讀者，加之起點閱讀App月活躍用戶數實現近80%的顯著增長，均顯示閱文在應對盜版風險取得初步成效。儘管如此，由於內地網上文學盜版問題根深蒂固，未來相關措施

的持續性和長期影響仍需市場進一步驗證。

閱文發展重心和增長主要引擎仍是來自於IP分部，為進一步擴充內容資源和IP產品線，集團近期斥資收購武漢藝畫開天。其原創IP資源豐富，當中包括有名的IP《靈籠》。此次併購有助集團在傳統電子書業務之外，進軍更廣泛的跨媒體娛樂市場，從而實現內容生態的多元化布局。

開發跨平台衍生產品

此外，閱文通過與武漢藝畫開天的資源整合，不僅能提升自身內容的附加價值，也有望在未來開發出更多跨平台衍生產品，例如動漫、遊戲、電影，甚至周邊產品。

從估值層面來看，市場普遍認為，閱文目前估值相對合理。主要因為短期內成長動能並不算強勁。

根據彭博社預測，受制於缺乏



■閱文目前估值相對合理。

連貫的成長策略及宏觀經濟不確定因素，閱文2026年收入僅有望實現約6%的輕微增長，而電子書業務增長仍然較低。即使在積極整頓與轉型之下，集團在現有市場環境中仍面臨電子書的先天行業問題。未來需繼續觀察閱文在IP孵化的進入如何，在國漫熱潮當中是否能夠透過IP帶來更多收入。

閱文昨收報29.2元，微升0.1元或0.34%，成交額4.69億元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

健倍續強化盈利基礎



證券透視

曾永堅
橡盛資本投資總監

本欄去年7月曾推介中長線投資的健倍苗苗(2161.HK)於上月中發盈喜，預期截至今年3月31日止年度，股東應佔綜合溢利按年增不少於50%。集團股價自去年7月(0.95元)至今累升逾1.5倍。盈利能實現高增長，主要得益於核心業務板塊的亮麗業績所拉動。

健倍總部根植香港，業務從事開發、製造、銷售及分銷醫療保健品，涵蓋品牌藥、品牌中藥和健康保健品三大板塊，旗下擁有何濟公、保濟丸、皇太極、十靈油、田心日辰等自有品牌，同時代理秀碧除疤膏等第3方品牌。

12個月目標價3.2元

集團精準的品牌管理和多渠道銷售於香港及大灣區內地市場擁有一定市佔率。隨着大灣區生活水平提升，料將推動醫療保健市場增長。

健倍今年4月上旬宣布以1.71億元收購天喜堂藥廠90%股權，核心資產為百年經典產品「天喜堂天喜丸」，其作為婦科調理領域的標杆產品，在港澳及大灣區內地市場擁有深厚消費基礎。料併表後可為集團貢獻15%至20%年收入增量，帶來另一股長線成長動力。

以健倍股價2.53元計，預測市盈率升至15倍仍屬合理，12個月目標價3.2元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元短期料低位整固



外匯薈萃

姜靜
王顯庭
華僑銀行經濟師

歐洲央行一如市場預期減息25基點，當局維持今年歐元區經濟增長預測不變，但大幅下調明年通脹預期；央行行長拉加德的言論基調較鷹派，並稱減息周期即將接近結束。

至於美國就業市場持續降溫，新申領失業援助人數意外增加8,000人至24.7萬人，高於預期的23.5萬人；持續申領失業援助人數為190.4萬人，略低於預期的191萬人。

美元指數上周曾跌穿98.4水平，隨後收窄跌幅，昨在98.9水平上落。短期而言，美元料於低位整固。下一個支撐位看97.90；阻力位在100.10。

兌日圓持穩

由於歐央行立場較市場預期鷹派，刺激歐元兌美元曾見6周高位1.1445。拉加德指，儘管貿易緊張局勢仍是增長前景關鍵變數，但歐央行減息進程即將結束。

利率期貨價格顯示，市場預計央行年內至少減息一次。技術上，歐元兌美元關鍵阻力水平為1.1573；支持位回看1.1400、1.1259。

另外，美元兌日圓持穩於143.50水平上方。短期內，市場等待日本首席貿易談判代表赤澤亮正與美國商務部長舉行會談結果。預期支撐位於142、141.60；阻力水平則於144.40/60區間及145.70。