

中東緊張升級 大市加速調整

港股
動向
突超

中東局勢進一步惡化，外圍股市急跌，拖累港股拋售壓力加大，加速調整。恒指低開90點後，曾急挫525點，低見23,185點，大量牛證被屠，大市收報23,237點，跌472點或2%，成交增至2,200.99億元。地緣局勢發展持續支配股市走向，50天線(22,796點)為這一波升市重要支持位，料短期恒指在23,700點至22,800點區間波動。

恒指分類指數全面下跌。國企指數收報8,410點，跌183點或2.13%；恒生科指跌126點或2.42%，收報5,088點。

至於北水全日淨流入14.27億元，增14.9%。當中，淨吸最多的股份為小米(1810)，涉及金額4.96億元；建設銀行(0939)錄3.7億元淨買；眾安在線(6060)亦有2.78億元淨入。

遭淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉額13.09億元；泡泡瑪特(9992)有8.35億元淨走；阿里巴巴(9988)也錄2.06億元淨賣。

重磅股騰訊失守500元大關，收報498元，跌1.97%；美團(3690)及阿里分別跌3.75%和1.96%；泡泡瑪特再跌5.33%。

個股方面，近期強勢的核電概念股跟隨大市調整，東方電氣(1072)亦



東方電氣首季業績顯著增長。

挫跌逾半成。集團為內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐以及燃氣輪機等。自主研發設計3代核電裝備，已成功應用於「華龍一號」、「國和一號」，並攻關第4代核電裝備設計製造。

東方電氣可分段收集

東方電氣今年第1季業績顯著增長，營業收入165.48億元(人民幣，下同)，按年增9.9%；股東應佔溢利11.54億元，升27.4%。新增生效訂單358.81億元。

今年5月，內地批出5個核電項目，共計10台核電機組，總投資額逾2,000億元。新項目均採用自主3代核電技術，其中包含8台華龍一號機

組，展示內地在核能技術自主研發方面的進展。

值得一提的是，中國已連續4年每年核准10台及以上核電機組，保持常態化審批節奏。在經濟安全的考量下，中國核電仍有巨大的發展空間。

東方電氣昨收報13.8元(港元，下同)，跌0.78元或5.35%，成交額9,431.55萬元。該股過去兩個月自10.24元升上14.7元52周高位，升幅達43.56%，昨雖回落仍屬健康調整。現價市盈率13.8倍，預測市盈率9.8倍，成為近月股價強勢誘因。

集團去年度末期息0.403元人民幣，尚未公布除息日期，將於8月31日派息，較往年遲約1個月。現價息率3.1厘，市賬率1.04倍，估值不算貴，目前10天線13.5元及20天線12.8元，可伺機分段收集，上望14.7元。

豐盛生活服務可攻可守



凡不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

豐盛生活服務(0331)作為香港綜合性生活服務供應商，業務涵蓋物業及設施管理、綜合生活服務(包括清潔除蟲、保安護衛及技術支援)，以及機電工程三大範疇。

根據集團最新中期業績報告顯示，截至2024年12月底止上半財年，收入同比輕微下降0.6%至40.9億元，純利按年減少5.4%至2.42億元。若剔除政府補助變動因素，經調整純利同比增長3.9%至2.4億元，反映核心盈利能力優於賬面表現。毛利率逆勢提升0.2個百分點至12.8%。

期內，綜合生活服務成為增長主要動力，收入按年上升12%至23.99億元，佔總收入58.7%。該分部未完成合約額達67.98億港元，為未來收入提供穩定支持。機電工程服務收入則因去年同期高基數影



豐盛處於淨現金狀態，展現強勁流動性。

響同比下跌18.4%至13.4億元。

集團上半財年未完成合約達59.46億元，且2024年投標金額共有183.5億元，預示後續復甦潛力。而物業及設施管理服務收入按年增長6.2%至3.5億元，維持穩健表現。

短期目標價6.1元

財務方面，豐盛生活服務持有淨現金2.12億元，未使用銀行信貸

額度達21億元，展現強勁流動性。中期派息每股21.1仙。

在地域分布上，香港市場貢獻集團90.4%收入，內地及澳門佔比分別為6.7%和2.9%，集團正推進收購北京新城以拓展內地布局，並憑藉高股息防禦屬性及政府基建需求帶動，屬進可攻、退可守的選擇。

豐盛生活服務昨收報5.6元，跌8仙或1.41%，成交額57.27萬元。技術走勢顯示，股價自4月7日回調後反覆回升，6月16日曾高見5.7元，惟昨日失守10天線，MACD牛差距收窄，STC隨機指標中%K線跌穿%D線，宜候低於5.5元以下分階段部署，短期目標價6.1元，下行防禦位設於5.3元。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

石藥收入增長可期

石藥集團(1093)與阿斯利康簽訂戰略合作協議，將利用公司的AI驅動的藥物發現平台發現和開發新型口服小分子候選藥物。公司將為阿斯利康選定的多個靶點發現具有多適應症治療潛力的臨床前候選藥物，其中包括一種用於免疫疾病的臨床前小分子口服療法。

根據該協議，公司將從阿斯利康收取1.1億美元(約8.58億港元)首付款，並有權收取最高16.2億美元潛在研發里程碑付款，以及最高36億美元潛在銷售里程碑付款。未來還有權按產品年銷售金額的個位數百分比向阿斯利康收取提成。

關注項目授權交易

預計有關里程碑付款將於2027年後逐步產生，故將其2025年至2027年度收入預測分別上調1.3%、1.2%及0.5%；淨利潤預測亦分別上調4.1%、5.3%及1.9%。隨著藥物進入開發階段，收入有望逐步增加，因而將其2028年至2034年收入預測分別上調1.2%至4.9%。

綜合以上情況，將石藥目標價由7.4元升至8.15元，以反映盈利預測上調。維持其「中性」評級，未來續關注EGFR-ADC等項目授權交易進展。

風險方面，藥品降價幅度或超出預期；新藥臨床試驗及審批進度可能慢於預期；新藥上市後推廣效果或差於預期。

「積金易」覆蓋再擴大

「積金易」平台自去年6月26日正式運作，整體系統運作大致暢順。目前行政費用為37點子(0.37%)，比受託人加入平台前收取的行政費低36%。預期在10年內逐步減至20至25點子(0.2%至0.25%)，總計節省300億元至400億元，相等於受託人現時收取的行政費降低41%至55%。

正進行第二階段上台工作

為確保資料轉移過程安全穩妥，積金易根據受託人資產管理規模以「先細後大」原則，分三個階段上台。目前正進行第二階段上台工作，多個中型強積金受託人及計劃陸續加入平台。

當第二階段於8月1日完成後，便有15個強積金計劃加入平台，屆時涵蓋逾270萬個計劃成員賬戶和約7萬個僱主賬戶(佔各自整體賬戶兩成半)。

即將加入積金易的強積金計劃成員及僱主，當收到由受託人寄出的資訊包後，記得細閱內容，並適時註冊使用積金易。

至於第三階段上台工作將在9月3日展開，屆時涉及規模最大的四個強積金受託人。今年內所有強積金受託人將全部加入積金易，所有打工仔女及僱主都可體驗「一站式、全數碼」強積金管理新模式。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mppfa.org.hk



積金局

證券分析

中泰國際

積金點滴