大市續回調 低位獲承接

港股動向 樊超

港股上周五(4日)繼續調整，恒指低開169點後，迅即跌至23,690點低位，急挫379點，惟獲大戶資金承接，一度收復大部分失地，回升至24,068點，尾市反覆向下，收報23,916點，跌153點或0.64%，成交額逾2,678億元。大市7月首周3個交易日雖累跌逾1%，但承接力強，有利板塊資金輪動，其中光伏板塊料持續強勢。

■聯邦制藥除息前吸引資金追捧。

至於國企指數收跌39點或0.45%，報8,609點；恒生科指收報5,216點，跌17點或0.33%。

另一方面，北水上周五再錄淨流入66.83億元。獲淨吸最多的股份為小鵬汽車(9868)，涉及金額8.73億元。遭淨沽最多的股份為阿里巴巴(9988)，涉額14.87億元。

個股方面，創新藥板塊個別發展，聯邦制藥(3933)除息前吸引資金追捧，股價造好。集團今年3月與諾和諾德達成UBT251獨家許可協議，並已於6月20日收取諾和諾德支付的預付款1.8億美元(扣除丹麥預繳稅後)，折合約14.13億港元。

該協議涉及UBT251，一種GLP-1（胰高血糖素樣肽-1）受體、GIP（葡萄糖依賴性促胰島素多肽）受體和胰高血糖素受體的三重激動劑，處於臨床開發階段，用於治療肥胖、2型糖尿病和其他疾病。

由聯邦制藥全資附屬的聯邦生物科技(珠海橫琴)自主研發的1類創新藥UBT251，其慢性腎臟病(CKD)適應症今年1月獲國家藥品監督管理局批准臨床試驗。這是中國內地首家、全球第2家以化學合成多肽法製備的長效GLP-1/GIP/GCG三激動劑獲准臨床試驗的企業。

聯邦制藥股息率吸引

另外，今年3月，集團創新藥UBT251獲美國食品藥品監督管理局(FDA)許可，同意其開展CKD適應症II期臨床試驗。

值得一提的是，根據上述與諾和諾德達成的獨家許可協議，聯邦生物科技將有資格進一步收取最高18億美元的潛在里程碑付款，視乎達成若干開發和銷售里程碑而定，以及可收取基於該地區的年度淨銷售額計算的分層銷售提成。

聯邦制藥上周五收報15.74元，升0.22元或1.42%，成交金額逾1億元。現價往績市盈率10.1倍，息率3.9厘，市賬率1.8倍。集團今年上半年已收取諾和諾德1.8億美元，故8月底公布的中期業績前有望發布盈喜，有利估值進一步上升。

該股由5月上旬12.5元飆升至6月中旬17.9元歷史新高，累升43.2%，其後回調至上周一(6月30日)低位14.48元(50天線)後獲承接。然而，該股近日重拾升軌，重越10天線15.43元，及升近20天線15.83元，有望再向17.9元高位推進。

該股去年度末期息0.3065元和特別股息0.1313元，將於明天(8日)除息，7月23日派息。由於股息率吸引，因而獲北水等實力投資者收集。

證券透視

粵投核心業務穩健

潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

粵海投資(0270)2024年財務表現展示其穩健的經營實力。去年收入185.05億元，按年跌8.9%；溢利31.42億元，增0.6%。每股基本盈利48.06仙；擬派末期股息每股7.27仙。

在宏觀環境壓力的背景下，粵投通過核心業務的穩定表現，和財務結構優化，顯示其長期價值。

集團旗下水資源業務是業績核心驅動力。去年香港供水業務收入51.3億元，同比增2.4%。東深供水項目稅前利潤34.6億元，增3.8%，其他水資源項目稅前利潤亦穩定增長。根據最新的供水協議，集團2025年和2026年的封頂水價收入預計將進一步提升，確保未來收入的穩定性。

財務槓桿顯著降低

此外，粵投去年有息負債由424億元下降至239億元，資本負債率從77.3%跌至30.9%，財務槓桿顯著降低，提升集團抗風險能力，為未來擴張提供更大空間。

總體而言，隨着香港供水業務持續增長和財務槓桿降低，集團有望迎來新的價值重估。

粵投上周五（4日）收跌0.46%報6.47元，可考慮待股價回落至6.35元買入，上望7.8元，若跌穿5.6元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

金碩良言

資源儲備豐富 贛鋒候低收集

黃敏碩 王道資本及家族資產管理執行董事

贛鋒鋰業(1772)由早年專注金屬鋰、丁基鋰、氯化鋰和碳酸鋰等鋰化合物的生產，逐步依託上游鋰資源供應及全產業鏈優勢，其鋰電池業務覆蓋固態鋰、動力、消費類、聚合物鋰、儲能電池及儲能系統等逾20種產品，並成為首家鋰行業「A+H」同步上市公司。

集團亦捕捉新能源汽車產業崛起帶來的機遇，向鋰產業鏈上下游延伸，構建完整鋰生態體系。目前業務覆蓋鋰資源開發、鋰鹽深加工、鋰電池製造及回收利用四大板塊，形成由資源端、中游加工、終端應用至迴圈再生的全產業鏈布局。

贛鋒是業內唯一一家擁有固態電池上下游一體化能力的企業。於2022年實現電池級硫化鋰量產，並於2024年進一步擴大生產線規模，憑藉高純度及低雜質含量，能滿足高導電性固態電解質材料技術要求，目前已向20餘家下游客戶供貨。由於固態電池是一種新型儲能技術，其運作原理與液態鋰離子電池相若。目前固態鋰離子電池的主要材料，包括正極和負極材料及固態電解質等，相較於傳統鋰離子電池，具備更高能量密度、更快的充電速度、更長的使用壽命，以及更高安全性。

成功開發飛行動力產品

現時固態電池應用場景廣泛，面對低空經濟崛起，集團成功開發多款高能量密度、高功率的飛行動力電芯與電源系統產品，能針對不同飛行場景及需求，和提供多元化解決方案。同時這些產品的電芯能量密度覆蓋320Wh/kg至500Wh/kg，具備5C以上持續放電倍率的高性能和高可靠性，滿足客戶需求，助力低空經濟騰飛。集團已與多間無人機及eVTOL企業，於高性能電池領域達成合作，同步開發滿足市場需求的電源系統，擬於今年內完成首批樣品交付。

■贛鋒向鋰產業鏈上下游延伸。

此外，贛鋒在全球積極布局鋰礦資源，目前控股或參股項目近16個，在產項目有6個，其中鋰輝石項目3個，包括澳洲Mount Marion、Pilgangoora及馬里Goulamina項目。另鋰鹽湖項目3個，資源儲備豐富，能為集團可持續發展提供保障，中線前景可取，可候低收集。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

理財智庫

要了解投資決策心理

投資除了靠眼光、知識和經驗，原來心理因素亦潛移默化影響我們的投資決策。一些常見的投資行為偏見包括：

1)羊群心理。傾向相信權威及跟隨群眾，容易因怕錯失機會而跟風投資。2)過度反應。希望捕捉市場走勢，傾向短線，容易對市場事件過度反應。3)過度自信。可能將直覺判斷當成客觀分析，漠視市場變化，堅持自己決定。4)過度追求回報。傾向選擇提供高回報投資，並忽略風險。

性格特質測驗

要了解投資行為偏見，首先要了解自己的投資性格。投委會與本地大學團隊(包括香港樹仁大學、香港理工大學及香港大學)合作，以「五大性格特質測驗」(Big Five Personality Test)為基礎，設計互動投資性格測試「Check下你對投資眼」。測試透過與日常生活相關問題，以助認識潛藏投資性格及可能出現的行為偏見，並提供實用錦囊，培養正確投資態度。

「五大性格特質測驗」是一個被廣泛應用的性格測驗。投資心理學家及行為經濟學家利用此測驗進行研究，發現個人性格與投資行為偏見有密切關係。例如性格外向而感情豐富的人較易出現羊群心理；性格開朗而做事計劃周詳的人，較可能對市場事件過度反應。

投委會 IFEC

（每月首個星期一刊出）