

港股持續造好，恒指昨再升129點，收報25,667點，連升5日累漲1,168點或4.8%，續創3年半新高。分析認為，恒指風險溢價現已回落至5.6%，估計大市有望上試26,000點。另一方面，港交所(0388)向交易所參與者發出通告指，下降香港證券市場股票最低上落價位第1階段將於8月4日實施。收窄差價料有助股份更快買入或沽出。

中金研究部首席海外策略分析師、董事總經理劉剛表示，港股近期屢創年內新高，主要基於兩大因素。一是4月後跑輸大市的互聯網股份再次反彈，得益於英偉達的H20芯片獲准重新售往內地，以及內地外賣戰降溫。二是「反內卷」概念與雅江水電項目落實，對建築、建材、機械等周期性板塊形成推動力，即使新消費股回調，大市仍有一定支撐。

劉剛指出，恒指風險溢價現已降至5.6%，低於3月及去年10月水平。其中舊經濟板塊大幅低於3月底，甚至低於2021年地產周期高位時的水平。新消費和創新藥兩板塊的溢價，同樣處於低位，與4月後作為上漲主力的特徵一致。至於互聯網溢價高於3月底，若互聯網溢價回到3月底點，其他因素不變，對應恒指料可升上26,000點。

宜採取「新啞鈴」策略

他認為，港股本質仍屬「結構市」，只是流動性和情緒驅動的行業較基本面的測算位置為高，即使市場有透支風險，但好處是流動性充裕、底部有支撐。

劉剛建議，現時要採取「新啞鈴」策略，即同時投資穩健核心股份，以及投資有望大升的機會型股份。而分紅方面可適度從銀行股切換到保險股，增長方面可從透支的新消費，轉至人工智能(AI)應用概念，如遊戲互聯網、短視頻、軟件等，機

恒指5日漲逾千點 中金料試二萬六

港股最低上落價位首階段下月生效



■業界目前較關注縮短港股現貨市場結算周期。

器人與零部件亦然。至於創新藥股價短期也見透支，但長線向好趨勢仍在。

另一方面，港交所昨日向交易所參與者發出通告指，第1階段下調港股最低上落價位將於8月4日生效。經市場演習後，交易所參與者已確認準備就緒，並獲相關監管機構批准推行。早前，港交所公布首階段股價範圍介乎10元至20元的股份，每口買賣差價由0.02元降至0.01元，股價20元至50元之間的股票，每口差價由0.05元降至0.02元。

收窄差價有利短線投資者

證券分析師認為，有關措施或方便高頻交易和短線炒家買賣，但若要进一步提

高港股成交，可能需更改股票買賣單位，以及降低股票印花稅配合。

證券業協會主席高鵬亦認為，收窄買賣差價對短線投資者有較大幫助，因價差收窄有助股份更快買入或沽出，但長線投資者不會太關注細微的價差減少，對他們影響相對較小。首階段措施實施初期，料對港股成交幫助不會很大，估計待明年中第2階段落實後，成交才見到較明顯改變。

她又指，一般業界系統都已能支援以0.01元為單位的價差，新措施對業界和前線經紀工作沒太大改變。業界目前較關注港交所建議將港股現貨市場由「T+2」結算周期，縮短至「T+1」，因為牽涉較多後台結算調整。

銀公料港拆息仍處低水平

香港銀行公會主席胡惠儀表示，美國關稅政策和地緣政治局勢緊張，令上半年全球經濟面對多項不確定因素，導致環球市場表現波動。然而，香港金融體系保持穩健，本地經濟持續復甦，資本市場暢旺，大量資金流入，金融投資氣氛改善。

展望下半年，她指出，市場普遍預期美聯儲有機會減息1至兩次，即使香港銀行同業拆息(HIBOR)近期回升，令港美息差收窄，惟料HIBOR仍較年初水平為低，有利經濟復甦步伐，財資市場有望保持活躍。

助中小企拓跨境業務

胡惠儀表示，在美國關稅政策改變的推動下，環球貿易格局加快重整，銀行業積極協助企業，尤其是中小企開拓跨境業務機遇。雖然香港經濟上半年穩步向好，但部分行業仍面對挑戰，而銀行公會與業界繼續支持中小企升級轉型，提升競爭力。

年初至今，銀行業界已舉辦逾60場專為中小企而設的研討會、工作坊和交流會等，以助中小企把握數字經濟快速發展的優勢。



■胡惠儀稱，環球貿易格局加快重整。



■拼多多聘請安永審計其今年財務報表。

香港股市回勇，上半年新股市場亦表現亮眼，集資額重奪「世一」，並有逾百隻新股排隊上市。據報，內地電商平台拼多多(PDD.US)正部署來港第二上市，若落實在港掛牌，將為港股帶來多一隻市值逾萬億元的股份。

拼多多日前公布，已聘請總部位於香港的安永會計師事務所，對其今年財務報表進行審計。此前，集團與北京安永華明會計師事務所合作。

彭博社引述花旗分析師葉丹(Alicia Yap)表示，相關安排或反映拼多多可能尋求未來數月在港上市。如落實進行，相信

傳拼多多部署來港上市

對其股價帶來正面催化劑。

對沖基金Hedgeye Risk Management分析師Felix Wang認為，一般而言，準備在港上市的公司，通常會與當地審計機構合作，以符合監管要求。此前，阿里巴巴(9988)和京東集團(9816)申請在港上市時均依循這模式。

市值超過1.3萬億

拼多多是為數不多仍未在港上市的美國大型中概股之一，其他包括零售企業唯品會(Vipshop Holdings Ltd.)和教育機構好未來(TAL Education Group)。至於阿里、京東和百度(9888)等已在港完成第二上市，以應對美國證交會可能強制中概股退市風險。

若拼多多在港掛牌，投資者可以在美國退市情況下，將存託憑證(ADR)轉換為香港股票。如進一步將香港上市地位升級

為主要上市(如阿里去年的安排)，則允許內地投資者透過互联互通機制交易該股票。

Felix Wang在報告中提到，市場過去對拼多多一大不滿是公司對第二上市(擴大投資者基礎)毫無興趣。「現在拼多多是否改變在港上市態度？可能有助改善投資者情緒。」

拼多多是內地三大電商平台之一，以上一財年數字來看，其收入雖遠不及京東及阿里，但賺錢能力強。上財年拼多多收入3,938.4億元(人民幣，下同)，純利1,223.4億元；阿里收入9,963.5億元，純利1,294.7億元；京東收入11,588億元，純利414億元。

拼多多一旦落實在港上市，料可為港股帶來多一隻市值逾萬億港元的股份。拼多多昨日市值約1,681.71億美元(約13,117億港元)。

Labubu或進軍荷里活

泡泡瑪特(9992)旗下全球大熱IP Labubu玩具有機會進軍荷里活，推出專屬電影及延續其人生故事。

內媒報道，泡泡瑪特創始人王寧透露，全球多家知名電影製作公司，包括荷里活頂級製片方，主動接洽泡泡瑪特，表達合作拍攝Labubu電影的意向。集團正考慮多個方向，是獨立製作、與荷里活合作，或採取其他方式，目前還沒有最終決定。

內地原創IP走向國際

王寧認為，將Labubu從靜態形象轉變為一個鮮活、內涵豐富的角色，是極具挑戰性的任務。「要賦予它更複雜內容，打造一個立體故事，難度非常大。」

分析認為，作為泡泡瑪特核心IP之一，Labubu近年來憑藉其獨特設計和廣泛的粉絲基礎，成為全球潮流文化中的現象級存在。此次有關將Labubu拍攝為電影的討論，不僅展現集團IP運營上的雄心，也凸顯中國原創IP走向國際舞台的潛力。泡泡瑪特昨收報253元，升4.4%。