

美元弱勢對港股形成支持

港股
動向
KGI凱基

港股連升四個交易日。恒指昨高開71點後，升上二萬五關口見回吐壓力，一度倒跌90點。中國公布7月出口表現，勝預期，大市午後再發力，曾升204點，高見25,115點，收漲171點或0.69%，報25,081點。大市成交額2,457.48億元。至於國企指數收報8,981點，漲49點或0.55%；恒生科指升14點或0.26%，收報5,546點。

85隻藍籌股，66隻向上，18隻下跌。新經濟股表現分歧。其中，阿里巴巴(9988)收報119.2元，升2.14%。騰訊(0700)收報567元，跌0.26%。美團(3690)收報122元，升0.74%。小米(1810)收報51.85元，跌3.98%。京東集團(9618)收報124.7元，升1.71%。

此外，績佳股炒上，理文化工(0746)中期派息大增四成，股價最多升13%，高見4.87元，全日升11.14%，報4.79元；理文造紙(2314)中期盈利增6.7%，收升2.07%，報2.96元。

另一方面，北水全日淨流入6.61億元，減少93%。當中，淨吸最多股份為小米，涉及金額17.22億元；中芯國際(0981)錄5億元淨買；阿里亦



■理文化工中期派息增四成，股價收漲11%。

有4.93億元淨入。遭北水淨沽最多的股份是盈富基金(2800)，涉額47.2億元；泡泡瑪特(9992)也有2.83億元淨走。

恒指市盈率相對低企

美聯儲上周宣布維持聯邦基金不變，其後美國公布的就業市場表現疲軟，拖累美股自接近歷史高位的水平回軟。展望後市，美國經濟正面臨勞動市場下行，以及房地產市道問題兩大風險，其中非農數據下滑及勞動參與率下降顯示美國就業市場存在問題。預期美聯儲可能會於9月宣布減息，藉以緩和美國經濟基本面轉差的局面。

此外，美國與各國關稅談判持續釋出正面訊息，將為美股提供上升動能；不過，美國有效稅率預期上升，

而市場可能過度輕視關稅對美國消費的影響，故美股後市表現持中立態度。

港股方面，預期美元弱勢將延續，對港股形成支持。此外，當前恒指盈利預估仍偏向保守，市盈率相對低企，隨着內地物價水平有望回升，企業盈利仍具增長潛力，看好港股未來表現。

展望8月港股表現，大市成交依然活躍，投資者熱情未見明顯消退，於美國經濟數據惡化令9月美聯儲減息預期進一步升溫背景下，相信港股不會出現顯著回調。預期美國政府推行的關稅政策對市場二次影響正在增強，加上港股進入中期業績發布高峰期，估計恒指短期於高位震盪，但當市場消化相關影響後，大市有望繼續上揚。

中海油服受惠行業回暖



石油輸出國組織及盟友組成的油組聯盟(OPEC+)，當中包括沙特阿拉伯和俄羅斯在內的八個成員國同意9月繼續增產，表示鑒於全球經濟前景穩定和當前低石油庫存，反映油市基本面良好，拖累國際油價。然而，油價維持在每桶60美元以上，主要油氣公司料可保持盈利，並增上游勘探投資，帶動油田服務行業持續回暖。

中海油田服務(2883)為內地最大海上鑽井承包商，正積極拓展包括亞太、中東、美洲、歐洲、非洲等海外市場。集團第1季營收108億元(人民幣，下同)，按年增6.4%，純利升39.6%至8.9億元。扣除非經常性損益淨利潤9.6億元，增46.4%。

宜6.8元以下吸納

截至3月底，集團鑽井平台作業4,889天，按年增11.4%；鑽井平台日曆天使用率增加10.3個百分點至89.5%。

走勢上，中海油服於6月24日跌至100天線止跌回升，形成上升軌，目前重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，可考慮於6.8元(港元，下同)以下吸納，阻力位7.5元，若不跌穿6.5元可繼續持有。

(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)

凡不可失

黃德凡

正向教育證券投資分析課程首席資深導師

市場冀內地穩樓市政策加碼



投資觀察

曾永堅 橡盛資本投資總監

根據中國房地產研究機構中指研究院數據，7月份，內地百城二手住宅均價按月跌幅略為擴大至0.77%，按年則下跌7.32%；而當月一線城市二手住宅價格按月跌0.61%，跌幅相對較小。

儘管內地房市於7月屬「以價換量」現象持續主導市場，但若普遍城市的房市特別是二手住宅市場的價格跌勢持續，勢將產生負財富效應而影響消費市場的表現。故此，更多支撐房市特別是一、二線城市止跌回穩仍顯有所需要。

中央政府當前的房市政策繼續聚焦城中村改造、專項債收儲等已出台政策的有效落實；城市更新已成為推動城市高質量發展的重點內容。據中指研究院報告資料，在部分核心城市優質改善項目入市帶動



■內地大部分城市二手住宅價格尚未止跌。新華社

下，7月百城新建住宅均價按月結構性上升0.18%，按年上升2.64%；當中一線城市新房價格按月升0.36%，二線城市新房價格按月升0.23%，而三、四線城市新房價格則按月跌0.19%。

滬深優質地拍賣熱度延續

雖然因應上海、深圳等城市優質地塊土地拍賣熱度延續，優質項目入市後有望繼續對整體房市形成一定的支撐作用，但如較

大部分城市的二手住宅價格未能止跌，勢將對這些業主的消費能力與消費意慾構成抑制影響。故此，房市價格盛衰與社會消費活躍度息息相關，期待下半年繼續有更多各項支撐房市的配套政策加速出台。

基於投資者未看到從內房領域的政策利好信號，早前7月份有新穩樓市政策出台的預期落空，在港股上市的一眾內房股近期普遍借勢回落。筆者認為，中央政府或繼續觀察前期落地的一系列房市政策於住房市場產生的實際效益，才因時制宜推行新一輪的措施。

實際上，7月經季節性調整的標普中國服務業採購經理指數(PMI)升至52.6，除了見14個月高位之外，亦高於市場預期。該數據反映內地房市價格的表現於7月仍未帶來較顯著擴散效應。

國泰盈利上升或受限

摩根大通發表報告指，國泰航空(0293)上半年業績未達市場預期，主要因乘客收益率按年下降12%，加上營運成本上升及競爭壓力，顯示亞洲高端全服務航空公司面臨的挑戰。

該行表示，儘管國泰營運現金流強勁，負債比率按年比較接近持平，派息略有減少，但考慮到其相關發展，下調其2025年至2027年盈利預測，較市場共識低5%至8%。

摩通將國泰評級由「中性」下調至「減持」，目標價從8.1元降至8.2元。

短途航線競爭加劇

另外，滙豐環球研究將國泰2025年至2027年經常性盈利預測下調9%至12%，以反映乘客及貨運收益下降及經營開支上升。由於預期國泰盈利上行空間受限，將其目標價從9.4元下調至8.9元，評級由「持有」下調至「減持」。

摩根士丹利表示，截至2025年6月，國泰可動用流動資金達215億元。中期股息維持每股0.2元，股息收益率為1.7%。

大摩表示，國泰上半年雖受惠商務艙需求強勁，載客率提升；不過，客運收益率仍低於預期，主要由於長途航線收益率持續正常化，以及短途航線競爭加劇。即使市場普遍預期國泰2025年全年淨利潤下降，不過，該行則認為下行風險有限。予其「與大市同步」評級，目標價12.1元。

大行點評