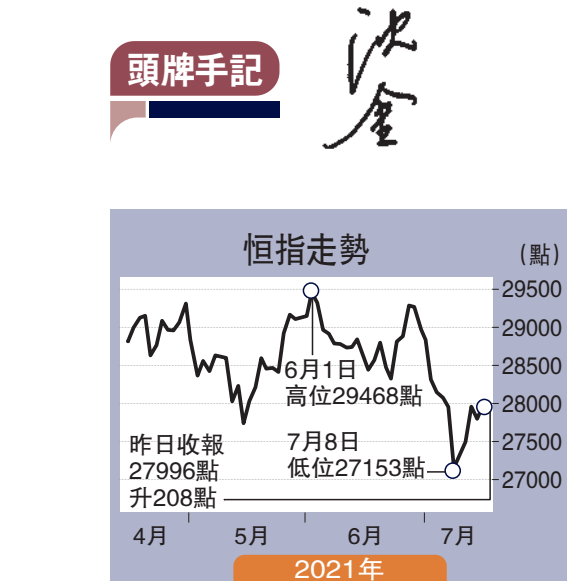


打穩基礎 恒指蓄勢闖二萬八

港股昨日低開高收，最高潮時重上二八〇〇〇關，高報二八一八一，升三九四點，其後有回吐，在關口上下爭持，收市為二七九九六，升二〇八點，僅差四點子就叩二八〇〇〇關。



成交保持水準，有一千五百一十億元，較上日多七十四億元。

上升股種頗為均衡，各板塊都有「代表」。例如科技股升了阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）；內銀股升了建行（00939）、工行（01398）；內險股升了中國平安（02318）、中人壽（02628）；醫藥股升了石藥（01093）；本地地產股升了長實（01113）、新地（00016）、新世界（00017）；本地銀行股升了中銀香港（02388）；公用股升了煤氣（00003）、電能（00006）；物管股升了碧桂園服務（06098）；內房股升了華潤置地（01109）、中海外（00688）等等。

當中，內銀內險股「醒過來」，最為市場人士所樂道。在這以前，這兩個板塊的知名企業，幾乎全部只識得跌而不知上升為何物，其展露的疲態，使得持港者不忍卒睹。昨日，「醒獅」睡醒，確實令人高興，因為這個板塊是投資基金和個人最多持有的，故其升跌亦為一眾投資者所關注。特別是當內銀股的周息率跌至高達八厘半仍乏人問津時，這一狀況就不是正常的了。昨日內銀股回升，希望不是曇花一現才好。

昨日最高時恒指迫近二八二〇〇水平，這也



是預期的阻力位，結果闖不過去，屬正常反應，蓋重拾一個重要關口，很少會是第一次闖關就順利通過的。我預期，大市還有再挑戰二八〇〇〇關的機會。

港股昨日之升，是在日股大跌的背景下完成的，說明港股已逐漸有獨立的走勢，加上近期的調整確實超出市場預期，亦即已排出很多「瘀

血」，基礎應該較為健康。

從走勢看，昨日的收市指數是七月六日收二八〇七二點之後最高。此外，昨日的高點二八一八一，則是七月五日中午高點二八三三八之後最高。換言之，二八一八一至二八三三八區間，將有一定的阻力，要真正升越二八〇〇〇關並企穩，克服上述區間的阻力，是必不可少的條件。

石藥集團(01093) 賽晶科技(00580) 中升控股(00881)

心水股

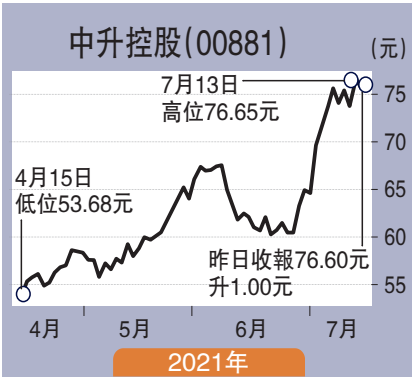
中升整固後再上 目標96元

個股解碼

中國商務部今年2月發布文件，全面取消二手車限遷政策，亦對擴大新車消費、發展二手車消費、促進汽車更新消費等方面給出建議，利好汽車經銷行業。中升控股（00881）為行業龍頭之一，近期發布多個利好消息，有望推升估值，投資者可逢低吸納股份。

集團預期截至2021年6月30日止六個月擁有人應佔未經審核溢利同比增加不少於60%。主要由於新車尤其是豪華品牌成交量的增加，同比漲幅分別約為40%及45%；及新車成交量的毛利率亦有所提高。集團增值服務收入增加，主要受汽車金融及二手車交易業務佣金增加而帶動。期內二手車交易量同比增幅64%。

另一方面，疫情關係，全球半導體產能及供應緊張，有利於汽車經銷商



管控存貨及折扣，改善盈利水平。此外，隨著內地消費升級，汽車保有量和車齡皆提升，有助於售後服務市場持續增長。

集團近日以美金13億元完成收購仁孚中國全部股權。該企業主要從事汽車銷售及相關服務業務，擁有37間門店，覆蓋中國五個省／直轄市及18個城市，為梅賽德斯——奔馳於華南及華西最大經銷商網絡之一。該收

購將提升集團經銷網絡，擴大市場佔有率，強化集團在奔馳品牌及華南地區的領導地位，並有助於實現規模經濟，提高盈利能力。

另外，集團於今年4月與「電動車新勢力」小鵬汽車（09868）建立長期戰略合作夥伴關係，預期將提供智能電動汽車有關的銷售及服務措施，以拓展在智能電動汽車市場的增長潛力。

集團近期獲得知名機構高瓴資本入股，集資約30億元，有助於進一步增加市場信心。集團股價日線圖上多條重要平均線依次排列，技術上較強勢，整固後有機會繼續向上，可考慮候股價回落於70元附近吸納，作中長線部署，目標價約96元，明確跌穿近期低位約59.2元價位則要止蝕。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

銷售增長強勁 周大福上望20.05元

大行報告

中金發表報告，維持周大福（01929）2022年和2023年每股盈利預測0.67元和0.8元不變，並維持「跑贏行業」評級，考慮公司零售額增長及開店數量持續超預期，上調目標價9%至20.05元，對應25倍2023財年市盈率，較當前股價有14%的上行空間。

中金分析認為，周大福內地市場同店銷售保持高速增長，4月至6月份按年增長42.8%，比2020財年同期增長27%，反映內地零售消費環境

較好。2022財年首季內地零售額佔比整體89.1%。其中，智慧零售業務零售額與零售量分別按年增長162%和56.8%，在內地市場銷售中佔比達到9.5%。

中金又謂，香港與澳門地區銷售表現持續復甦。儘管內地與香港的主要過境口岸仍然關閉，但受益於消費改善和低基數效應，香港同店銷售按年增長49.6%。澳門則受益於過境口岸重開後遊客消費有所反彈，同店銷售按年增長為1602%，較2020財年首季增長15.7%。而通過中國銀聯，

支付寶、微信或人民幣支付的交易在港澳市場銷售總額中佔比回升至30.6%。

從產品來看，內地、港澳市場珠寶鑲嵌首飾產品同店銷售按年增長2.7%和65.1%，黃金產品受益於終端需求旺盛，同店銷售按年增長65.5%和164%。從產品價格來看，內地、港澳市場珠寶鑲嵌首飾銷售均價按年增長10.6%和6.1%，黃金產品銷售均價按年增長12.8%和15.4%。季內國際市場黃金平均價格按年增長6.2%。

珠光顏料內地龍頭 環球新材可長揸

財語陸

美國日前公布6月核心CPI更升至逾三十年新高，由於升幅主要來自車價及油價等重啟項目，市場對高通脹為暫時的想法得到支持，因此美匯即使上升都未有突破。反而，美聯儲主席鮑威爾近日在聽證會上稱距離離方撤回刺激還有十分漫長的路途後，美匯應聲下跌，反映上升動力其實未如想像中大，絕對有利港股走勢。

中國昨日公布的經濟數據大多理想，雖然GDP增長稍遜預期，但因為工業增加值、消費零售及固投的表現都看似觸底並勝預期，所以帶動港股進一步上升，為市場打下一枝強心針。其次，人行在意外宣布全面降準

後，於4000億元人民幣中期借貸便利（MLF）到期日亦續做當中的1000億元人民幣，而且上月新增貸款及M2等金融數據理想，不論未來貨幣政策會否轉向，至少短期都為經濟延續增長動力。聯儲局不急於收水，人行放鬆銀根，加上市監局批准騰訊收購搜狗一事為近來的監管陰霾沖喜，期指重新企上大型橫行區，相信港股短期內不會重現上兩周的恐慌性拋售，暫時無須憂慮後市走勢。

環球新材國際（06616）今日掛牌，從事珠光顏料產品的全面生產及銷售，產品主要用於化妝品、工業塗料、塑料、紡織品及皮革、汽車塗料等行業，以2020年收入計算市佔率為全球第四，全國第一。集團作為一間新材料企業，面向全球環保議題，所處產業潛在市場過萬億，且因為擁

有高附加值及技術含量，關係到中國經濟能否高質量發展的重要基礎性、先導性產業，因此被認定符合國家戰略發展方向，並收錄《戰略性新興產業分類（2018）》中的顏料製造板塊。

過去三年，集團收入及淨利複合增長率已分別高達33.7%及37.1%，同時亦因為具備世界級的技術工藝水平、博士級的研發團隊，早已掌握了化妝品級、汽車級等高端產品的核心製造工藝，產品廣泛應用於汽車及化妝品兩大增長產業上，所以相信未來將可把握相關產業帶來的龐大商機，維持甚至加快業績增長。

集團業務獨特，為行業龍頭，又有增長前景，早前更降低發售價留出更多上升空間，難怪暗盤已表現不俗。長線看好公司，未有貨的建議回調時吸納。（作者為獨立股評人）

消費券能幫中小企嗎？

安里人語

徐佩芝

全城期待已久的5000元「電子消費券計劃」在本月初開始接受登記；合資格市民可透過四家儲值支付工具營辦商領取使用。政府期望透過派發電子消費券可刺激市民消費意欲、為本地經濟注入消費力並振興中小企業。然而，自措施公布後，有不少中小企業意見認為措施僅為杯水車薪。

自疫情爆發至今，多個行業均受重創，尤其以旅遊業、飲食業及零售業為甚。疫情期間，很多小商戶因業務持續低迷而結業。政府分期派發電子消費券旨在紓解市民的經濟壓力及持續推動本地經濟，同時為業界紓困。然而，消費券的成效存疑。根據嶺南大學香港商學研究所早前的調查，大部分市民表示會使用消費券替代購買日常用品、食品及交通支出等必須的日常開支，只有小部分會花費在娛樂消遣和衣飾方面，故刺激內部消費的動力有限。

政府曾多番強調中小企是香港的經濟支柱，但在消費券應用層面下，大型零售及飲食企業會佔優，而小商戶例如街市檔販或未有安裝消費券的指定支付工具的商店得益卻不大。況且，面對龐大經濟誘因，大型企業已摩拳擦掌，期望藉不同宣傳推廣途徑及更多優惠吸引消費者光顧，例如額外派發購物優惠券給顧客，預計市民會繼續慣性地光顧大型超市、連鎖電器商舖及百貨公司。

事實上，受疫情影響，通關仍在全力爭取的過程之中，市民只可留港消費，部分連鎖超級市場和服飾店於疫情期間的生意額不跌反升。相信消費券對大企業而言是志在必得的肥羊，但對小商戶的幫助相對極微。

若然政府想更直接協助中小企，除了使用消費券之外，不妨考慮直接發放補貼金或者向中小商戶減稅，以防止大企業進一步壟斷市場，亦可令香港經濟更平衡發展。

（作者為安里控股董事總經理）



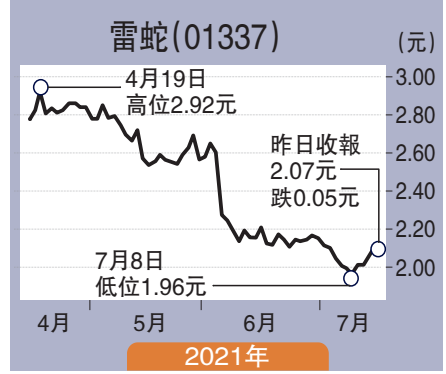
雷蛇業績超預期 瑞信予3.5元

券商點評

瑞信研究報告，認為雷蛇（01337）日前發盈喜，預料上半年淨利逾3000萬美元，顯著高於該行及市場預期，留意到公司上半年盈利表現主要受銷售勢頭強勁、毛利率提升及經營開支管控所帶動。

期內周邊設備勢頭持續，該行相信上半年周邊設備將有強勁增長，主要因為首季基數較低，加上次季有促銷活動。相信受惠新產品推出及進軍新領域如直播及生活潮流產品等，有利勢頭持續至下半年及明年。而系統銷售亦料有穩定增長。

瑞信料公司服務增長將加快，特別是隨著網絡擴張，Razer Fintech銷售在未來數年料將加快。該行將公司目標價升至3.5元，將2021/22年盈測上調，評級「跑贏大市」。



幣，相當於按年升約2.2倍至2.5倍。預料在夏季用電高峰煤供應上行空間有限，支持煤價。春雨過後，火電廠煤消耗持續上升。即使產煤大省生產逐漸恢復，但料增長亦有限，並料下半年煤進口仍緊張。近期印尼煤炭出口受當地疫情反彈所影響。

該行上調中煤2021至2023年盈測分別44%、40%及38%，數字是反映預測銷量增加，以及煤和煤化工產品銷售均價上升等因素。H股目標價由4.9元升至6.6元，維持H股「跑贏大市」評級。

夏季撐起煤價 中煤睇6.6元

同時，瑞信另一份報告，指中煤能源（01898）初步中期業績勝市場預期，純利料介乎81億至89億元人民