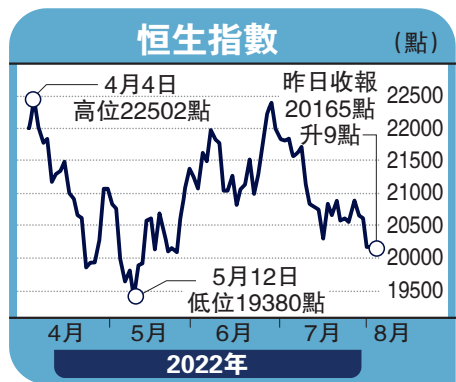


恒指守二萬關 後市未脫險

▲港股在8月首個交易日先跌後升，汽車股表現突出。



頭牌手記

港股在8月首個交易日，燒了一個響炮，在大多數人看淡認為非重創不可的前提下，恒指曾失守20000點關，低見19983點，跌21點，不過在這個低位時，好友大戶挺身接貨，加上內地A股也是先跌後升，帶動港股得以反彈收復失地。恒指中午不跌反升，最高報20251點，升94點；最終收報20165點，微升9點，成交1149億元。

滙豐控股(00005)昨日中午公布中期業績，上半年純利升13.9%，達82.89億美元，勝預期，恢復派發中期息，每股9美仙。由於滙控業績優秀，刺激股價大漲5%，一度重越52元水平，收報51.85元，亦大大中和了其他成份股下跌所造成的壓力，恒指得以上升，滙控應記一功。

滙控發力撐指數

其次，上升板塊之中，汽車股表現突出，這受惠於國策的扶持，國務院宣布將繼續免徵新能源車購置稅政策，要逐步增加汽車增產指標數量，放寬購車人員資格限制等等。總括而言，這是把新能源汽車的產銷作為加強內需的一種手段。

受到政策刺激，新能源車股全線上揚，以吉利汽車(00175)、長城汽車(02333)、理想汽車(02015)、比亞迪(01211)最省鏡，升幅由3%至13%不等。

阿里巴巴(09988)的好淡大戰，也打得激烈精彩。此股上周五在港重創後，在美亦再度大跌，以致昨日在港開

市即插水式跌破90元關，低見87.8元，跌幅近6%，幸而好友承接，未有退縮，並硬生生將之推回90元關，高見91.65元，跌幅收窄至1.6%；收市89.6元，下挫3.5元或3.76%。看來，好淡之戰未完，今日還會上演。

阿里騰訊沽壓大

還有一隻可以一提的股份是中國移動(00941)，突然發出一股逆流而上

的衝動，一度高見50.15元，頗有靜極思動之勢，收市升0.3元，報49.95元。

內房股繼續偏軟，不過，強勢的越秀地產(00123)又再結集火力，一步一步再挑戰10元大關，昨日曾高見9.96元，收市報9.94元，升0.14元，只差0.06元即叩10元關。

騰訊控股(00700)全日受壓，300元大關的防守線最終被截穿，低收299.6元，跌7.2元，跌幅2.3%，成交

大增至4000萬股，值120.8億元。此收市價為3個月低位，可見壓力非輕。

大市經過一番較量後，昨日雖然守住20000點大關，但是否真能固守，仍要繼續觀察。昨日要不是銀行股撐住，恒指早就棄守20000點關了。現時，大家可將昨日的低位19883點視作新的防線，若本周沒有低於此指數者出現，方可以說：20000點之仗，好友「贏咗啦！」

心水股

汽車之家(02518) 首程控股(00697) 吉利汽車(00175)

汽車之家用戶創新高 大行看108元

先見之明

近期汽車之家(02518)入選內地數據機構QuestMobile

發布的《中國移動互聯網用戶規模TOP50榜》，成為汽車資訊領域唯一上榜企業。QuestMobile指出，汽車之家全景生態日均用戶量再創新高，達到4763萬，較去年同期增長8.1%。用戶構成方面，使用5000元人民幣以上高檔手機活躍用戶佔比保持在37%，領跑全行業。

汽車之家將於本週三(3日)公布第二季度業績。在多重利好因素支持下，公司獲多間機構看好，給予「買入」或上調至「跑贏大市」評級，最高目標價為56美元(對應港股目標價108.92港元)。

綜合各大行觀點，富瑞預計汽車之家第二季總收入和盈利將符合預期，第

三季總收入將恢復按年增長，給予目標價56美元(對應港股目標價108.92港元)及「買入」評級。另外，中信里昂認為，汽車之家已跟隨市場觸底反彈，看好未來業績增長，更大幅上調目標價逾45%至42.5美元(對應港股目標價82.66港元)。

市盈率13倍 低於同業

花旗預計，隨着汽車供應鏈的正常化和國家的刺激政策，預計汽車之家第二季媒體服務的按年跌幅可能收窄至18%。摩根士丹利預測，汽車之家第二季媒體服務收入為4.82億元人民幣，按季增長81%，比預期高出16個百分點。瑞信則認為，基於汽車市場的復甦和互聯網行業監管問題的緩解，公司前景改善，OEMs營銷預算逐步恢復，公司媒體服務預計將錄得顯著復甦。滙豐

認為，受惠國家對汽車行業的刺激措施發揮作用，汽車之家的基本面向好，預計在第四季利潤將恢復增長。

汽車之家現價盤股市盈率低至13.046倍，較板塊平均市盈率15.54倍吸引，往績派息比率達19.62%，市場普遍看好今年下半年盈利將有明顯增長，未來發展可期，值得留意。



力拓汽車充電 留意世紀聯合

經紀愛股

世紀聯合控股(01959)於大灣區經營4S(整車銷售、零配件、售後服務、信息反饋)經銷門店數量多達27家，獲汽車製造商授權的品牌多達17個。在利好政策的大力推動下，近年來中國新能源汽車市場高速發展，集團已計劃將電動車業務作為重點發展策略之一，除爭取更多的電動車品牌經銷商代理權外，亦會拓展大灣區電動車充電網絡建設及營運、港車北上業務、發展網絡預約計程車出行業務，以及二手車業務等各項增值服務應用以至所能觸及之電動車售後市場服務。

目前，集團新能源車銷售地域已覆蓋中山、江門等大灣區城市，另外

充電樁目標增近10倍

別與廣州萬城萬充及廣州特來電合作，促進集團於大灣區內電動車充電網絡建設等業務。截至2022年6月底，集團已建39個充電站、192條充電樁及338個充電位，於2022年底將增加至81個充電站、360條充電樁及720個充電位，並計劃3年內設超過2000條充電樁規模，提供社會公共充電車位逾4000個，此將有助於推動集團電動車品牌經銷業務及網約車出行業務的全方位發達。

世紀聯合控股業務配合了國家推動新能源車發展及配套，前景可看好，只是還需要時間去壯大本身規模以迎合發展，大家可留意。另外，股份成交量不足，交投疏落，成為主要風險。

(作者為國泰君安國際投資策略師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

置富Malls由7月30日起推出消費加倍滋味賞，送出總值達500萬元豐富美食現金券，參與美食商戶多達80間，如元氣壽司、太興、MOS Burger、Italian Tomato Café、Pizza Hut、KFC和大快活等商戶。

商場推回贈優惠吸客

由7月30日起，Fortune+會員於推廣期內在+WOO嘉湖、置富第一城、馬鞍山廣場、都會軒中單一商場內任何兩間不同商戶以電子貨幣消費滿500元、1800元及4000元，即可分別換領50元、250元及600元的美食現金券；在置富都會、麗港城商場、麗城薈、映灣薈、銀禧薈、荃薈、華都大道中單一商場內任何兩間不同商戶以電子貨幣消費滿350元及800元，即可分別換領40元及140元的美食現金券，更可同時賺取積分，於置富Malls旗下11大商場購物。

滙豐環球早前報告指，置富產業信託近期基金價格下跌，認為反映市場對集團每單位分派可能受壓，但將其評級由「減持」上調「持有」，目標價維持6.4元；而近期美銀證券報告給予其「買入」評級及目標價7.1元。筆者認為，短期可以在約6.5元買入，約7元沽出，低買高沽。

雖然去年受到疫情影響，但置富產業信託收益只下降2%至18.06億元，業績轉虧為盈，錄得純利13.18億元，可供分派收益增長1.1%至9.81億元。年內，物業組合出租率為94.3%；於去年底，集團之銀行結餘及現金為1.18億元，借貸總額為88.4億元，資產負債比率(按總借貸佔總資產的百分比計算)保持22.4%的健康水平。

為配合特區政府第二階段的電子

置富產業信託(00778) (元)

5月5日 高位7.05元
昨日收報 6.68元 跌0.02元
6月23日 低位6.34元

7.1
7.0
6.9
6.8
6.7
6.6
6.5
6.4
6.3

4月 5月 6月 7月 8月

2022年

股壇魔術師

高飛

大市持續反覆向下，於目前市況，可買房地產信託基金(REIT)，相信防守力較強。當中，置富產業信託(00778)在香港持有16項商場物業，可出租面積達300萬方呎，總資產值約395億元。以昨日收市價6.68元計，市值132億元，較資產值有明顯折讓，息率達6.7厘，相信今年在消費券效應下，其收益及派息可保持於現水平或只是輕微下跌，後市可攻可守。

「置富Malls」是置富產業信託旗下一個全新的商場品牌，旗下11個商場包括天水圍+WOO嘉湖、沙田置富第一城、馬鞍山廣場、將軍澳都會軒、紅磡置富都會、觀塘麗港城商場、荃灣麗城薈、東涌映灣薈、火炭銀禧薈、荃灣荃薈和屯門華都大道。

▲置富產業信託在香港持有16項商場，包括置富都會。

首程中期扭虧為盈 股價突破

股海篩選

徐歡

港股上市公司陸續發布中期業績，在各類風險因素集聚以及整體經濟形勢不佳的情況下，盈利快速增長的公司更能展現其業務的韌性。其中，近日公布盈喜的首程控股(00697)指，上半年盈利不少於5.8億元，去年同期則錄得13.95億元淨虧損，成功扭虧為盈。受利好消息刺激，股價在7月下旬短短幾個交易日上漲超過20%，單日最高曾飆升近25%。

停車場及REITs業務增長快

首程控股盈喜可歸因於停車場業務不斷擴大，以及基礎設施不動產基金管理業務獲利能力不斷增強。停車場業務上，公司布局京津冀地區重點城市的高

毛利停車場項目，包括機場、鐵路以及重點商業區域的停車場項目，上半年還與多家充電樁服務企業形成戰略合作，迎合新能源汽車的發展風口，公司停車場業務板塊在第一季度收入按年增長40.4%。

此外，首程控股不動產基金管理規模的穩定擴張，此前，聯手中國人壽(02628)及首鋼基金，發起成立首期規模45億元人民幣的Pre-REITs基金，搭建完成兩隻以REITs為核心資產的私募基金，目前公司累計在管基金規模已超過500億元人民幣，而今年5月旗下綜合性戰略投資基金規模增加至逾20億元人民幣。今年第一季，公司基礎設施不動產基金管理業務已錄得約1.47億港元營業收入，按年增長171%。可見投資收益繼續貢獻穩定豐厚的盈利，而

REITs投資收益的獲取能力，有望成為提升公司未來利潤增長的重要所在。

公司兩大主營業務正受到政策支持，在上半年國家以及地方政府均推出了一系列支持公募REITs發展的重磅政策，包括今年5月份，國務院常務會議提出以REITs進一步盘活存量資產，以拓寬社會投資渠道和擴大有效投資、降低政府債務風險。此外，近日商務部等17部門聯合發布《關於搞活汽車流通、擴大汽車消費若干措施的通知》提出推進城市停車設施建設，均利好停車場行業發展。

受去年賬面虧損以及整體大市低迷影響，首程控股股價實際已經在低位徘徊了整整一年，有望伴隨業績向好，股價則將隨之拾級而上，值得關注。

(作者為獨立股評人)

金價趨勢向下 支持位1734美元

指點金山

文翼

上周美匯指數續跌，收於105.68；國際原油上漲，布蘭特期油連續兩周上揚，每桶收報107.919美元；黃金錄得兩周反彈，每盎司收報1765.41美元。美國經濟連續兩個季度收縮，美聯儲9月加息幅度預期降至0.5厘，加上歐元反彈，美國公布重磅數據後，美元、美債收益率下跌，提振黃金升至1760美元上方。

眼下本周，重點關注美歐7月Markit製造業採購經理指數(PMI)終值，美國6月耐用用品訂單、7月30日當周首次申領失業救濟金人數、7月非農就業報告。央行方面，需關注澳洲央行、英倫銀行利率決議、芝加哥聯儲銀行行長埃文斯、聖路易聯儲銀行行長布拉

德等官員講話。

過去一周，美聯儲如期加息0.75厘，主席鮑威爾表示，美國目前還沒有陷入衰退，勞動市場非常緊張；之後公布的美國GDP數據比預期疲弱，連續兩個季度負增長，進一步助長經濟衰退的說法，使得9月份加息幅度預期降至0.5厘，美債、美元均走弱，金價獲益上漲；上周五美國公布的6月核心個人消費支出(PCE)物價指數按年上升4.8%，為40年來最高，這進一步令到美元及美債下跌，黃金受到提振，擴大漲幅。

美就業數據成後市關鍵

鮑威爾暗示，短短40天加息1.5厘，美聯儲目前處於中性，意味着可能很快放慢加息步伐。他並稱，下一次加

息取決於公布的美國經濟數據，在9月會議前，將有兩輪通脹和就業數據公布。當下，黃金面臨最大風險是經濟保持強勁，這將支持美聯儲採取更積極加息措施。本周，重中之重是美國宏觀數據及美聯儲官員講話，尤其是非農就業報告，對此市場預期7月非農職位增加25.5萬個，失業率為3.6%，若數據增加，預示着將提高利率，有利美元不利黃金，反之有利黃金不利美元。

技術分析，周線圖黃金仍處於下降趨勢中，說明金價只是反彈。金價重要阻力在1803美元，突破有望上攻1829美元；初步支撐在1734美元，進一步支持位在1713美元，調整不破此位還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)