

中企加速走出去 推動外貿向好

金針集 中國企業加速走出去，包括比亞迪在內車企無懼美歐加徵關稅，進一步在海外增設廠房，此舉有助中企擴大全球市場份額，同時推動國際貿易及投資合作，達至互利共贏，促進全球化發展，支持中國外貿保持向好勢態。

大衛

三中全會審議通過《中共中央關於進一步深化改革、推進中國式現代化的決定》，釋放加力深化改革、激發經濟內在更大增長潛能的重要信號。《決定》提出塑造發展新動能新優勢，要健全因地制宜發展新質生產力體制機制。同時，堅持以開放促改革，在擴大國際合作中提升開放能力，建設更高水平開放型經濟新體制，深化外貿體制改革，完善推進高質量共建「一帶一路」機制；制定出台民營經濟促進法，弘揚企業家精神，加快建設更多一流企業。內地連串改革部署對於製造業技術及產業創新、中企出海與壯大發展都起着積極推動作用，預期進一步增強與鞏固中國經濟中長期增長動能，促進經濟高質量

發展。中國上半年經濟保持5%的增長，外貿提供了有力支撐作用。今年上半年外貿表現優於全球，以美元計的出口及進口同比增長分別為3.6%及2%，貿易順差金額達4350億美元，同比增加8.6%。單計6月份，中國出口增幅高達8.6%，貿易順差創出990億美元的新高紀錄，從中可見中國產業鏈供應鏈在全球具優勢，外貿出口競爭力強，貿易與投資壁壘無礙中國外貿保持長期向好。

比亞迪海外設廠 擴市場份額

其實，中國外貿表現突出，與中企加速走出去、增強外貿增長動能不無關係。今年上半年，中國對外非金融直接



投資726億美元，同比增長16.6%，中企在「一帶一路」共建國家非金融類直接投資額為154.6億美元，同比增長9.2%，反映中國對外投資合作保持較快增長，成為推動全球經濟發展主要動力。上述數據顯示中企積極拓展國際貿易及投資合作，促進全球化發展，提升中企在全球市場的影響力。

利共贏。比亞迪落實在土耳其興建車廠，有助實現互



30.5%。近月比亞迪落實在土耳其興建車廠，年產15萬輛，投資額10億美元，土耳其隨之改變對中國汽車加徵關稅計劃，以鼓勵外來投資，推動當地經濟發展，而比亞迪在土耳其所生產汽車，可享有進入歐盟市場的優惠待遇，有助抵銷歐盟無理對中國汽車加徵關稅的影響。雖然股神巴菲特持續減持比亞迪股份，但股價仍然偏穩，表現優於大市，反映資金繼續看好中國新能源車產業。預期中國汽車在全球市場份額將持續擴大，有助實現互利共贏，推動全球化發展。

中國堅持高水平對外開放，擴大國際合作，有利推動外貿向好。當前中國企業正不斷提升核心競爭力，加快全球布局，不斷做強做大。

實現互利共贏 推動全球化

值得注意的是，中國車企大舉增加海外投資或進行併購。例如比亞迪，先後在匈牙利、泰國設廠，成為拓展歐洲、東南亞電動車市場的重要據點，有助擴大全球市場份額，支持今年上半年中國汽車出口279萬輛，同比增長

心水股

阿里巴巴 (09988) 紫金 (02899) 小米 (01810)

憧憬納入港股通 阿里價量齊升

頭牌手記

港股昨日高開高走，恒指最高時升越17300點，見17358的高位，上升337點，而很自然地，沽盤亦告緩緩流出，以致指數要作回調，收市報17238點，升217點或1.28%。全日總成交僅847億元，較上周五少200億元。近日大市上落飄忽不定，是成交額不多的主因。昨市之升，乃受美股道指上周五大漲逾600點的刺激，加上內地A股也上揚，港股遂得以藉機彈升。分類指數中，以金融類升得較好，內銀股繼續掛帥。公用分類及國企分類也穩好。

二十隻熱門股中，上升者17隻，下跌3隻。上升壓倒一切。阿里巴巴(09988)罕有地價量齊升，成為二十隻成交額最多股份之首，收76.55元，

升4.7%。升幅也是以其為大。其次是漲2.8%的小米(01810)和漲1.7%的中行(03988)、紫金(02899)、工行(01398)等。至於3隻下跌股，分別為舜宇(02382)、網易(09999)及比亞迪(01211)。

阿里受到追捧，相信因市傳九月或被納入港股通名冊有關，有大行報告指出阿里的優勢，除可能納入港股通外，其更換主要上市地位的行動料於今年八月完成，加上九月起增收0.6%的基礎軟件服務費，以全年商品交易額8萬億元人民幣計，服務費高達310億元人民幣。大行將其目標價訂為112港元，評級「買入」。

石油、基金、加密貨幣全面上升，是近日市場的焦點，反映在港股上，則是中海油(00883)升3.5%，中石油(00857)及中石化(00386)

同漲近1%最為悅目。紫金受金價升刺激，比特幣概念股亦多數上揚。

市場持觀望態度 港股成交縮

經昨日回升，恒指17000點多了一些屏障。今日是期指結算日，好淡自會再次爭持。從昨日的高位指數判斷，似乎17400點已見阻力，因為上到17308點就「行人止步」。暫時看是17100至17400這300點內波動。至於成交額萎縮，乃一時難以改變的現象，投資者不急於買進，看淡者在這樣低水平再加淡倉，似乎也要有「豹子膽」方可。於是，較多人探觀望態度，交投焉能上去呢。

七月是下跌月，似難改變，不過好在跌幅不算大。以六月底收17718點計，七月暫時失地是480點，我認為「可以接受」。

AI+醫療前景俏 阿里健康長線買入

股海篩選

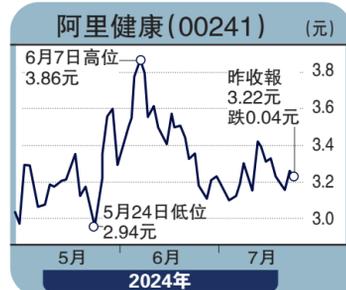
徐歡

受二季度經濟增速放緩，對後續政策方向尚不明朗的預期及美國共和黨對華言論偏鷹等影響，港股做多情緒持續受到壓制，恒生指數上周延續跌勢，周跌2.28%，市場期待更為深遠的經濟改革政策出台以重振市場情緒。目前，在經歷長達4年多的深度調整之後，港股各行業龍頭公司的估值已經具備一定吸引力，以互聯網公司為例，港股主要互聯網公司的2024年PE估值在10至20倍的區間。隨着行業競爭格局的優化，互聯網龍頭盈利持續性、穩定性持續改善，分紅、回購的力度加大，長遠而言在目前的節點進入了配置觀察區。其中，互聯網醫療企業從此前極度炒作的泡沫中逐漸回歸合理估值，2021至2023年期間，阿里健康(00241)、京東健康、平安好醫生這類互聯網醫療平台龍頭，其港股估值都縮水了近70%至80%。

精細化運營 經營效率提升

龍頭企業阿里健康精細化運營以及平台規模經濟帶動的經營效率提升，業績平穩，長遠有望受惠人工智能應用，值得關注。

過去兩年阿里健康調整業務結構實現盈利，一改過往打造所謂的互聯網醫院和公立醫療機構分庭抗禮，過去兩年持續務實發展理念，目前深度聚焦互聯網藥品售賣業務，通過致力提升自營醫藥業務的倉儲供應鏈效率，優化服務體驗。受惠於精細化運營所帶來的讓價、定價能力提升和經營效率優、平台規模經濟帶動的經營效率提升，公司2024財年實現全年營收270.26億元



(人民幣，下同)，同比略增1%；淨利潤8.8億元，同比增長64.6%；經調整後利潤淨額14.3億元，同比增長90.8%。目前，阿里健康的收入組成主要由醫藥自營、醫藥電商平台、醫療健康數位化服務三部分組成，其中醫藥自營佔業務大頭，在2024財年實現了237.4億元營收，同比增長0.6%，而未來隨着處方藥網售的放開，預計互聯網賣藥的業務增長空間逐漸擴大。單看互聯網醫藥市場，慢病管理、處方藥、健康保健品等細分市場依然具備一定增長潛力。而在政策支持下，符合條件的互聯網醫療服務逐步被加入醫保支付範疇，有利支持互聯網醫療企業長足發展，預計互聯網藥品售賣依舊有充足的滲透率空間。此外，長期來看，預計未來阿里健康在門診、慢病管理、線上加線下的醫療服務匹配等領域同樣有着一定的增長潛力。

綜上所述，在務實業務持續發展下，阿里健康的投資價值或許在逐步顯現，目前處於人工智能的早期階段，未來有望受惠AI應用得以優化流程，支援醫療決策提升生產力等，長遠配置角度可關注。(作者為獨立股評人)

受惠以舊換新政策 海爾智家目標27元

經紀愛股

內地推出新一輪「以舊換新」政策，政府將投資3000億元人民幣用於支持設備更新和消費品以舊換新，特別強調對能效標準高的產品給予更多支持。

海爾智家(06690)是全球領先的智慧生活解決方案提供商，主要從事高端智能家電的設計、生產和銷售。近年來，公司積極擁抱智能化，通過AI技術和IoT技術，實現了產品和服務的全面升級，滿足了消費者對高端智能家電的日益增長的需求，這一政策為公司帶來了新的機遇。

公司產品涵蓋冰箱、洗衣機、空

調、廚房電器等多個白色家電領域，在全球範圍內擁有廣泛的客戶群體。憑藉其強大的研發實力，不斷推出具有競爭力的新產品。例如，公司的冰箱產品已經實現了2級及以上能效或水效標準，完全符合國家最新的補貼政策要求。

然而，投資者仍需注意可能存在的風險，如原材料價格波動、地產市場未回暖等因素，可能影響公司業績。其股價自4月開始跟隨大市上揚，由22元水平急升至32元水平，政策出台之前跟隨大市回落至23元水平，幾乎已蒸發所有升幅，但在措施宣布後再出現反彈，昨日輕微調整，可待回



至24.5元水平買入，目標27元，跌破23元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

國泰君安股息3.3厘 攻守兼備

股壇魔術師

雖然港股近年表現一般，大部分人士認為證券股經營面臨很大挑戰，但事實卻未必如此，因為每間公司的經營情況不同，有些找到市場空間，成為利潤增長點。例如國泰君安國際(01788)早前發表盈喜，預計其今年上半年淨利潤按年增長52%至72%。預期的增長主要歸因於該公司來自金融產品、交易和投資、企業融資業務的收入激增，以及其財富管理業務的高質量發展。其股價走勢亦算平穩，由去年三月至今大部分時間在0.5至0.7元之間徘徊，目前0.6元屬於中間水平，以目前3.3厘的股息率看，可攻可守。

國泰君安國際是首家通過IPO於香

港交易所主板上市的中資證券公司，以香港為業務基地，並在新加坡、越南和澳門設立子公司，為客戶境外資產配置提供高品質、多元化的綜合性金融服務，核心業務包括經紀、企業融資、資產管理、貸款及融資與金融產品等，業務覆蓋個人金融(財富管理)、機構金融(機構投資者服務與企業融資服務)與投資管理三大維度。目前，公司已分別獲得穆迪和標準普爾授予「Baa2」及「BBB+」長期發行人評級、MSCI ESG「BBB」評級，同時其標普道瓊斯指數ESG評分領先全球近80%同業。其控股股東為國泰君安證券。

公司長期深耕粵港澳地區，是香港中資券商財富管理服務的先行者，

一直以個性化服務為核心，在充分了解客戶需求及風險承受能力的基礎上，向客戶提供多元化投資產品和服務，獲得包含家族辦公室、上市公司、企業、高淨值和零售客戶等信賴。同時，公司推出全新的交易及資訊綜合性APP「君弘全球通」，全面提升客戶的交易體驗。公司以風險控制為營運基礎，以客戶財富保值、增值為管理目標，不斷優化完善財富管理產品及業務體系，未來將持續創新發展。

公司管理層似乎認為目前股價有吸引力，近期頻頻回購，最近一次，發布公告指，於7月26日，斥資43.12萬元回購70萬股。投資者不妨跟隨，在0.6元或以下慢慢收集。

金價連跌兩周 短線支持2362美元

指點金山

文翼

上周美匯震盪微跌，國際原油三周連跌，現貨黃金連續兩周收跌，周內金價波動幅度近80美元。拜登退選引發市場猜測，紐約聯儲前主席杜德利認為美聯儲應下周降息；儘管多頭清算和獲利回吐加劇拋售壓力，但通脹和經濟活動減弱為美聯儲降息鋪平道路。本周需關注英、美央行利率決定、美聯儲主席鮑威爾新聞發布會、美國7月ADP就業人數、新申領失業人數、ISM製造業PMI及7月非農就業報告等，以探尋金價走勢線索。

過去一周，拜登退選引發金融市場波動顯著加大。美國第二季度GDP超預期，通脹減緩且避免了經濟陷入衰退。新申領失業人數數降至23.5萬，勞動力市場強勁。儘管市場對美聯儲9月降息預期升溫，但金價創新高後獲利回吐，跌至6月9日以來最低。美國6月PCE物價指數均超預期，這些數據為美聯儲今年可能的兩次降息鋪平了道路，

提振金價強勢反彈，收復部分跌幅。鑒於美聯儲近期降息可能性增加，本周市場密切關注美聯儲7月利率決定和新聞發布會，美國非農就業報告，藉此探尋金價走勢方向。市場普遍預期美聯儲此次將保持利率不變，投資者聚焦鮑威爾在新聞發布會上的言論，若偏鴿且暗示9月降息，可能打擊美元，推動黃金繼續反彈。同時要密切關注美國宏觀數據，7月非農就業報告尤為關鍵，預計7月新增就業18.5萬，失業率4.1%，薪資增長放緩至3.7%。非農就業增加預示着經濟向好，美元受益黃金承壓；反之可能提振黃金，美元則利空。

技術分析，金價短線有震盪修正跡象，關鍵支撐在2356至2362美元，不破2356美元有上攻潛力，阻力在2418至2453美元，突破企穩2453美元有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)