

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



比亞迪落實其在土耳其興建車廠，有助實現互利共贏。

三中全会審議通過《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。

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、東南亞電動汽車市場的重要據點，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



30.5%。近月比亞迪落實其在土耳其興建車廠，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。

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

沈金 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

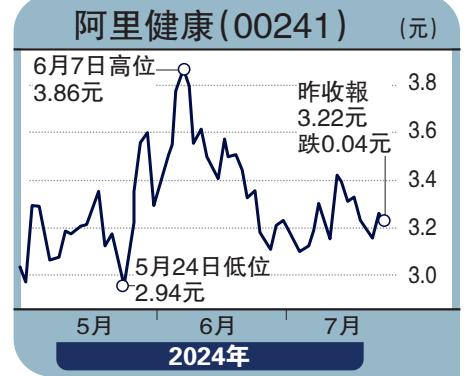
經昨日回升，恒指17000點多了一些屏障。今日是期指結算日，好淡自會再次爭持。從昨日的高位指數判斷，似乎17400點已見阻力，因為上到17308點就「行人止步」。暫時看是17100至17400這300點內波動。至於成交額萎縮，乃一時難以改變的現象，投資者不急於買進，看淡者在這樣低水平再加淡倉，似乎也要有「豹子膽」方可。於是，較多人探觀望態度，交投焉能上去呢。

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%。



(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

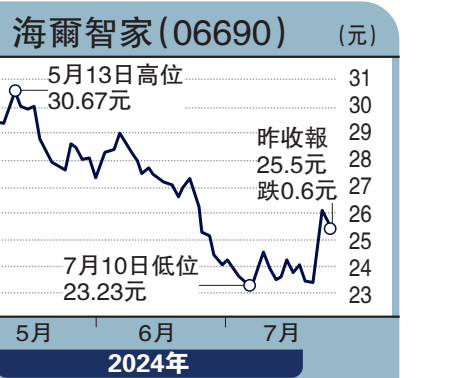
連敬涵 內地推出新一輪「以舊換新」政策，政府將投資3000億元人民幣用於支持設備更新和消費品以舊換新，特別強調對能效標準高的產品給予更多支持。

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

高飛 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)