

上市集資回暖 港融資地位穩

金針集 內地企業加速出海、上市融資，令近期香港新公司上市集資（IPO）活動漸有起色，今年首7個月新公司上市數目已超過去年同期，新公司上市融資呈現回暖跡象，反映香港融資地位穩固，在國家對外開放中的作用不斷提升。

大衛

環球股市經歷日圓套息交易拆倉的衝擊之後，投資者對日圓匯價波動猶有餘悸，加上地緣政治局勢及美國大選等不確定因素，將繼續困擾短期美歐日股市。不過，港股市場在全球波動性市之中展現出較強抗震力，跌幅相比美歐日股市溫和得多，恒生指數反覆回升至接近18000點，中資科技股如騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）季績有不俗表現，可見中國創新發展勢頭向好，持續吸引資金低吸。

IPO趨增 數量超去年同期

事實上，基金界看好中資股後市表現，例如東方匯理財富管理認為港股市況持續改善，有望跑贏區內股市。因此，隨着港股市場氣氛好轉，新公司上市數目會逐步增加。

其實，今年上半年，合共有30間公司在港上市，以數量計算，排行全球第四。踏入下半年，香港的新公司上市集資活動明顯轉趨活躍，單是7月已經有10間公司上市，去年同期為6間，令今年首7個月新公司上市數目增加至40間，超過去年同期的39間，而今年首7個月涉及上市集資金額為179億元，對比去年同期的208億元，下跌14%。據報港交所正處理約110間公司在港上市申請，預期在今年底前陸續上市，包括內地家電巨頭美的集團，估計集資數十億美元，今年全年新公司上市數目及集資金額有機會錄得同比正增長。

國策支持 內地企上市融資增

國策支持內地企業在港上市，是香港新公司上市集資活動逐步回暖的重要



因素。內地推動資本市場雙向開放，境內企業海外融資渠道進一步疏通，意味着內地企業加速出海、上市融資，香港市場毫無疑問成為內地企業境外上市的理想平台，特別是科技初創企業。截至8月初，共有120間企業向中國證監會提交境外上市備案資料，數目已超過去年全年。同時，今年至今已有35間內地企業在港上市，高於去年34間，內企在港上市融資增加，為推動香港IPO市場全面

復甦注入強心針。繼黑芝麻智能（02533）成功上市之後，另一從事智能駕駛的內地科技企業地平線，亦計劃在港上市集資5億美元，可以預期稍後有更多內地特專科技企業透過港交所18C規則在港上市。

下調上市門檻 吸獨角獸來港

近日港交所宣布降低特專科技公司市值及SPAC（特殊目的收購公司）併購



◀黑芝麻智能於本月8日通過「18C」機制在港交所正式掛牌。

交易門檻，預期進一步激活公司上市活動，其中已商業化特專科技公司最低市值要求由60億元降至40億元，未商業化特專科技公司最低市值要求則由100億元降至80億元，此舉明顯吸引市值約達10億美元的獨角獸企業來港上市集資，估計內地有數百間獨角獸企業符合特專科技公司上市條件。由此可見香港金融競爭力持續增強，充滿活力，融資中心地位穩固。

內地企業上市續增，反映香港在國家對外開放中的作用不斷提升，扮演角色吃重，繼續是內地企業走出去、拓展全球市場的重要橋頭堡，體現香港作為聯通內地與國際的獨特而不可替代優勢。

心水股 港交所（00388） 瑞聲科技（02018） 中海油（00883）

大市成功築底 收息股看高一線

頭牌手記 沈金

受預期美國將於9月降息的刺激，加上美股上周五（23日）道指升462點，港股昨日很自然地高開高走，恒指闖進17800點的阻力位，有劍指18000點心理關口的氣勢。昨日高點為17826點，距該關口只有174點之遙。收市報17798點，升186點或1.06%，再創8月新高，為7月15日收18015點之後最高收市指數。不過，成交額仍然疏落，只得835億元，較上周五增47億元。有人說，港股成交額萎縮已逐漸「常態化」，在當前環境下，一時之間亦難作苛求，總之，大市築底成功，並拾級而上，雖然成交不多，但亦於願足矣！

二十隻熱門股中，上升15隻，下跌4隻，打平1隻。升幅最大的是藥明生物（02269），漲6.8%，與先前跌得重而反彈有關。其次，國際金價再漲，紫金礦業（02899）升2.1%，也

表現不差，第三大升幅股輪到中國平安（02318），升1.8%，至於4隻下跌股就是京東（09618）、小米（01810）、網易（09999）、快手（01024）。

以板塊計算，昨日最受追捧的是地產股，理由就是預計美國減息，香港亦將跟隨，並對借貸重的行業如地產業有利。地產指數昨日大漲3%，遠高過恒指1%的升幅。當中，恒隆地產（00101）、新世界（00017）、新地（00016）等過去跌得重，反彈也較強。

灣區發展股息10厘值博

對美國的減息，市場已是深信不疑了，鮑威爾亦露了口風，說做好了準備。現時，還未確知其減息的幅度，0.25厘似乎難以符合眾望，若只減這麼一點點，恐怕環球股市可能不升反跌。為此，美息減半厘，港息減0.25厘，似是不少人的預期，希望可以成事吧！

整體大市仍是穩中求進。這一回合好處是基礎打得較牢固，上升時顯得金風送爽，相當過癮。「收息派」在這樣的塵戰中可謂如魚得水，亦證明以投資收息為本的理念，正受到愈來愈多投資者的歡迎、重視和踐行。別的不說，單從一隻中移動（00941），便收了不知多少次高息，回過頭來股價又再升回除息前的水平。投資跑贏投機，長線好過短線，在中移動等實力股上，得到充分的體現。

大市逼近18000點關，能一舉升越否？我個人認為可能還有一些反覆，因能量尚嫌不足，但向好之勢未變，8月是上升月的預期應可兌現。

提起收息，大家可以留意灣區發展（00737），剛公布盈利增四成，中期息派0.078元，周息率10.5厘。因屬公路股，大灣區人流、物流、車流日益繁忙，其前景亮麗，缺點是交投不多，買賣嫌未暢活，故只適合收息用。

地緣局勢刺激油價 中海油上望31元

股壇魔術師 高飛

現在正是上市公司公布中期業績的高峰期，有些公司業績亮麗，能夠刺激股價短期上升，中國海洋石油（00883）明天即將公布上半年業績，昨天股價裂口高開，收市時仍然保持在開市的價位上，形成一個小裂口，除了因為昨天大市上升之外，亦可能因為油價受到地緣政治的影響，令到市場憧憬中海油可以受惠，值得留意。

澳洲聯邦銀行（Commonwealth Bank of Australia）礦業和能源大宗商品策略師Vivek Dhar說，中東緊張局勢和衝突擴大的風險將使油價繼續走高。事實上，油價在周一（26日）亦隨之上漲。

開發新氣田 產量有望增加

中海油最新的消息則有：內地海上壓力最高的天然氣開發井「深海一號」二期項目A12井完成鑽井作業，測試日產量達到83萬立方米，標誌着內地首個深水高壓天然氣開發項目「深海一號」二期海上鑽完井作業全部完成。

另外，集團表示，內地渤海首個千億方大氣田「渤中19-6氣田」累計生產天然氣超過10億立方米，有力保障京津冀及環渤海地區的用氣需求。以上消息均有利未來產量增加。

渤中19-6氣田位於渤海中部海域，區域平均水深約20米，為內地東部第一個大型及整裝的千億方大氣田。氣田按照「整體部署、分期開發、試驗先行」進行開發。試驗區和一期開發項目分別於2020年10月及2023年11月投產。

瑞銀早前發表研究報告指，內地三大主要石油公司相對其海外同業吸引，原因包括儲存量重置率及產量增長高於全球同業，成本控制、財務表現及估值較佳，股息率吸引。該行繼續看好「三桶油」，但偏好其港股多於A股，喜好次序為中海油、中石化（00386）及中石油（00857），將中海油2024至2026年盈利預測上調8%至12%，目標價由26.3元上調至31元；中石油目標價由9.8元上調至10.7元，中石化目標價維持在6.6港元，評級皆為「買入」。

業績增長強勁 瑞聲目標看37元

經紀愛股 連敬涵

瑞聲科技（02018）的2024年中期業績呈現出令人矚目的表現，營收達到112.5億元（人民幣，下同），同比增長22%，並且毛利率提升至21.5%，淨利潤實現



了257.3%的同比大幅增長，達至5.37億元。財務狀況同樣健康，經營性現金流入為26.5億元，淨資產負債率低至6%，賬面現金豐富，達78.1億元。

集團各業務表現亮眼，當中聲學業務收入34.6億元，增長4.1%，其SLS大師級揚聲器出貨超1200萬個，增長接近200%；車載聲學PSS業務併入後收入15.2億元，毛利率25%，預示在全球一線車企中的份額將進一步擴大；光學業務收入22.1億元，增長24.9%，1G6P玻塑鏡頭出貨約140萬隻；電磁傳動及結構件業務收入36.6億元，鉸鏈產品出貨近50萬個，散熱產品收入增長近100%；傳感器及半導體業務收入3.89億元，中高價值安卓麥克風產品出貨量佔比超60%。

AI加速落地 勢推動換機周期

展望未來，集團預計AI的加速落地及人機交互方式的革新，將推動新一輪消費電子換機周期。瑞聲科技致力於技術創新和多領域共進，旨在鞏固其在全球感知體驗解決方案領導者的地位。強勁的財務表現、技術創新能力、優化的產品組合、良好的現金流和明確的增長策略，共同構成了投資者應關注的焦點。

瑞聲科技股價在業績前後節節上升，在年內換機潮的推動下，調整後仍有一定的上升空間。可於32元買入，目標37元，跌破29元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，持有此股）

鮑威爾放鴿 增加金價向上動力

指點金山 文翼

上周，美元指數大跌，國際原油連續第二周下跌，現貨黃金震盪小幅上漲。過去一周，地緣局勢對黃金影響有限。美國新增就業崗位較之前預估減少，初請失業金人數小幅上升，8月製造業PMI（採購經理指數）初值創新低，市場對美聯儲降息預期升溫；且美聯儲7月紀要顯示官員普遍認為降息合理。儘管數據和事件推動黃金創新高，但部分投資者獲利了結導致金價回調。隨着市場逐漸消化這些資訊，周五黃金重新獲得上升動力。美聯儲

主席鮑威爾表態是時候調整貨幣政策，強調經濟疲軟時準備大幅降息，其鴿派言論加大美元下行壓力，市場預期9月降息，為金價清除上升障礙使其加速上漲破2511美元。

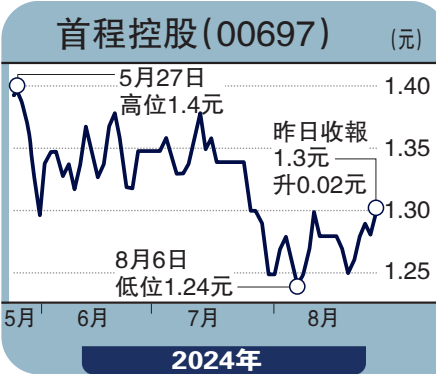
倘升穿2591美元 漲幅料擴大

隨着美聯儲主席鮑威爾採取全面鴿派立場，上周美元指數出現了超過170點的大幅下跌。據彭博社報道，基金經理們對黃金看漲押注已達到4年多來的新高。本周聚焦美國經濟數據，特別是7月PCE物價指數，預計環比升0.2%。鑒於聯儲政策制定者更看重勞

動力市場，市場認為數據達0.4%或更高，美元才可能漲，高於預期推高金價，低於預期則可能壓低金價。在全球經濟前景充滿不確定性的情況下，黃金作為一種避險資產的需求預計將保持強勁。

技術分析，金價周線圖BOLL通道擴張且KD高位，日線圖BOLL通道向上，但KD死叉；短線需警惕衝高回落，中長期趨勢好。關鍵支撐2455至2492美元，不破則有上升潛力；阻力2541至2591美元，突破或擴大漲幅。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）



中期毛利增1.3倍 首程估值低可留意

股海篩選 徐歡

上周美聯儲釋放最強降息信號，9月降息信號基本板上釘釘，投資者可留意美國降息周期帶來的相關投資機會。近幾年受美聯儲政策以及全球宏觀經濟的困擾，港股持續下跌，在美國結束長達3年的加息周期後，部分美元有望重新流出美國布局中國資產，帶動中國資產的估值提升。其中，首程控股（00697）是聚焦中國基礎設施的龍頭企業，其通過高效運營中國基礎資產類別的停車場以及產業園，並通過公募REITS等資產證券化手段，盤活資產，快速回籠資金投入資產的獲取以及運營，如此反覆形成業務循環。

筆者認為，首程控股的商業模式大有前景，一方面，過去中國近30年快速發展基建項目，目前已經建成的基礎設施存量資產規模超過100萬億元人民幣，急需進行整合並精細化運營，而首程控股具備國企背景、豐富管理經驗，以及資源，可以承接該使命成為中

國基礎資產設施的最大整合者和提效方；另一方面，公司的發展戰略是順應國家的經濟趨勢和政策制定方向；中國政府持續強調提高生產力及資產的使用效率，政策利好重重不斷。

停車場項目持續增加

近日公司也公布上半年業績，整體看來業績喜憂均沾，上半年公司營收及毛利大漲，其中營收為5.36億元，增幅為55%，毛利為2.33億元，增幅為135%，可見公司精細化運營，科技賦能以及降本增效頗見成效。按業務分析，上半年公司的各項業務均有突破性進展，資產運營方面，公司進一步獲取廣州白雲機場停車場經營權項目、北京豐台站停車場項目，以及西藏拉薩機場等優質停車場項目，進一步擴大公司的停車資產管理規模，促使資產營運收入逐步提高至約為4.06億元；同比上漲約為40%，資產運營業務毛利亦逐步提升至43.6%，對比2023年同期約為28.7%，絕對值增長約為14.9%；此外，期內基金規模也顯著提高，為公司持續貢獻穩定的基金管理費收入。上半年資產融通收入約為1.3億元，同比增長138%，不足是公司的淨利潤數據欠佳，主要受累於整體大環境以及中國資產價值仍受壓抑處於低估值水平。

不過，在美國進入降息周期後，在中國經濟穩步復甦下，有望帶來資產價值的重估，而首程控股將受惠其中，長遠布局的投資者可多加留意。

（作者為獨立股評人）