

港零售銷售回穩 收租股逆市場

九置飆6.8%領先 摩通轉軌予「超配」評級

焦點板塊

科網股續疲軟，恒生指數昨日收跌151點，24000點心理關口受考驗。市場資金繼續板塊輪動，炒股不炒市，本地零售業銷貨價值增2.4%，結束連跌14月，遠好過市場預期。零售好轉帶動收租股造好，九倉置業（01997）股價升近7%。地產分類指數逆市升逾1%，該指數已連升兩日，共漲逾3%。

多家券商唱好收租股，大摩、摩通、瑞銀均指出，本港零售銷售轉正增長，收租股直接受惠。大摩推薦九倉置業、希慎（00014）、領展（00832）等股份。瑞銀則指，領展（00823）、新地（00016）等可吸納。另外，創新藥板塊昨日飆漲，華吳中天醫藥（02563）大漲55%。券商指出，國家政策支持創新藥全鏈條高質量發展的決心，將提升創新藥市場空間。

大公報記者 劉鑛豪

內地資金持續減持科網股，減弱港股向上動力，24000點一度失守。恒指昨日走低，收市跌151點，報24069點。指數欠缺方向，但交投依然活躍，主要因資金轉炒細價股；主板成交額2312億元，較上日減少89億元。北水減持阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）等重磅股，令到港股通錄得資金淨賣出30.47億元，上日為淨買入50.39億元。阿里巴巴昨日被淨賣出32.26億元，騰訊被淨賣出8.85億元。不過，小米（01810）扭轉連日被淨賣出狀況，昨日獲淨買入8.34億元。

展望後市，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，受到科技股影響，整體港股走勢明顯變弱，恒指短線有機會跌二萬四關口，下試23800點。不過，有見於內地股市並沒有潛在利淡消息，所以港股向下空間也有限。恒指向上阻力位為24500點。

大摩：大型活動助餐飲零售

指數爭持，資金板塊輪動，轉炒本地收租股。本地5月份零售業總銷貨價值終止連跌14個月，多間大行認為數據利好收租股，資金昨日續追入本地收租股，帶動地產分類指數續升，兩日連漲，共升547點，升幅逾3%。九倉置業昨日升6.8%，報24.1元；冠君產業信託（02778）升6%報2.27

元；希慎升3%，報14.94元；領展（00823）升2.1%，報43.1元。

摩通指出，最新數據顯示零售市場出現回穩信號，相信下半年可以延續平穩勢頭，利好因素包括港元匯價偏弱；訪港旅客按年錄得10%以上升幅；股市上半年造好產生財富效應。摩通上調九倉置業評級，由「低配」調整至「超配」，目標價27.5元；維持領展「超配」評級，目標價49元。

大摩預期，香港6月零售銷售額按年增長1%。雖然失業率回升，及餐飲零售業結業消息不斷，令本地居民的消费情緒偏向謹慎，但本地舉行多個演唱會等大型活動，內地遊客數量增加，有助餐飲零售業。九倉置業、希慎面對租金負增長、高舖關閉等問題，但近期零售銷售數據好轉或可為股價帶來支持作用。

創新藥概念股受捧

其他異動股方面，華吳中天醫藥升55%，報7.77元；北海康成（01228）升17.7%，報0.365元；康方生物（09926）升14.3%，報106.1元。中信建投證券表示，內地近日印發《支持創新藥高質量發展的若干措施》，表明國家支持創新藥全鏈條高質量發展的決心，通過構建以臨床價值為導向的創新藥研發新局面，進一步提升創新藥的市場空間。



▲恒指昨日下午151點，成交2312億元，資金轉炒地產收租股。 中新社

創新藥概念股跑贏大市

股份	昨收(元)	升幅
華吳中天醫藥 (02563)	7.77	+55.0%
北海康成 (01228)	0.365	+17.7%
康方生物 (09926)	106.10	+14.3%
君實生物 (01877)	24.00	+11.6%
聖諾醫藥 (02257)	5.17	+11.4%
基石藥業 (02616)	4.59	+9.5%
映恩生物 (09606)	260.00	+9.2%
歌禮製藥 (01672)	9.54	+9.1%



▲受利好政策刺激，康方生物昨日升近一成半。



▲大摩零售銷售轉正，收租股直接受惠。大摩推薦九倉置業、希慎等股份。

券商予收租股最新目標價

券商	推薦股份	目標價(元)
摩通	九倉置業 (01997)	27.50
	領展 (00823)	49.00
	太古地產 (01972)	23.70
滙豐環球	希慎 (00014)	18.60
	冠君產業 (02778)	1.85
大摩	九倉置業 (01997)、希慎 (00014)	
瑞銀	領展 (00823)、新地 (00016)、九倉置業 (01997)、希慎 (00014)	

滙豐：港富人增持黃金 投資比重升2倍

【大公報訊】滙豐第二年發表的《富裕投資者簡報2025》顯示，香港富裕投資者將其投資組合的現金比例，從2024年的三分之一減至今年的20%。此外，一如其他環球投資者，他們提高黃金投資的比例近2倍至11%，反映黃金在資產價格波動時所發揮的避險作用。

加倉股票 減持固收產品

富裕投資者指擁有10萬至200萬美元可投資資產的個人投資者，折算約78萬至1560萬港元。

對於受訪者投資組合內的現金佔比降低，報告認為反映投資者透過投資組合多元化，以應對美國可能減息，和經濟及地緣政治不穩所帶來的挑戰。平均而言，受訪者的投資組合當中兩成為股票，按年上升3個百分點；固定收益產品佔13%，下跌2個百分點。《富裕投資者簡報2025》為滙豐全球《生活質素報告》的特別調查，於今年3月期間，調查訪問了全球12個市場共10797名個人投資者，當中包括約1400名本港富裕人士。調查結果顯示，47%本港富裕投資者現時持有股票，其次為定期存款（32%）及管理型方案（28%）。投資市場方面，除本地市場外，他們在未來12個月內最看好內地。投資動機方面，中國內地（53%）和中國台灣（57%）受訪者的主要動機為實踐財務健康。相比之下，本港投資者的主要動機則為支付度假和休閒消費（46%）。平均而言，本港受訪者認為需要111萬美元存款，才能擁有舒適和受保障的退休生活。



▲滙豐香港區財富管理及金融服務方案主管安博哲。



▲港人認為，需要111萬美元存款，才能擁有舒適和受保障的退休生活。

滙豐27.9億出售英壽險業務

【大公報訊】英國滙豐銀行公布，旗下的滙豐人壽（英國）已簽訂一份具約束力協議，同意向Chesnara出售其英國壽險業務。有關交易包括現時生效的壽險保單，以及由滙豐人壽（英國）承保的投資產品。

如獲監管機構批准，雙方預期有關交易可於2026年初完成。滙豐在通告中並未披露有關交易的作價。根據Chesnara在其網頁公布資料，交易作價2.6億英鎊，折算約27.9億港元，又形容交易作價「吸引」。

確保員工客戶順利過渡

Chesnara是英國本土一家經營壽險和退休金業務的公司。滙豐在通告

中指出，當完成交易之後，預期滙豐人壽（英國）大約有230名員工將轉移至Chesnara。在未來數月，兩家公司將緊密合作，確保受影響員工和客戶可順利過渡。

英國市場是滙豐旗下四大核心業務之一，在完成出售事項之後，英國滙豐銀行將透過第三方服務供應商，繼續為英國客戶提供壽險產品。滙豐人壽（英國）於1988年成立，是英國滙豐銀行旗下的子公司。

滙豐指上述交易是集團於2024年10月公布之精簡組織架構行動一部分。根據該策略，滙控將更加聚焦於擁有明顯競爭優勢和最大增長機遇的業務，以強化領導地位和市場份額。

信佳：越南廠使用率70% 可增產

【大公報訊】美國總統特朗普宣布，已與越南達成貿易協議，未來越南出口至美國產品的稅率將由46%降至20%。於越南及內地均設有廠房信佳國際（00912），行政總裁吳民卓表示，20%稅率遠低於原本的46%，該公司的越南廠房可幫助內地企業出海，有助增加其越南廠的競爭力。

宏觀不明朗 客戶採購審慎

信佳國際主要從事研發、製造及銷售電子產品及寵物相關產品。公司首席財務總監周思碩表示，現時越南



▲信佳國際越南廠房。

廠房的使用率約70%，已預留地方及空間，在有需要時增加生產線，而集團今年資本開支為1500萬元，主要用於增設內地及越南廠房的生產設備。展望未來，管理層表示，受宏觀不穩定因素影響，觀察到重要客戶的採購行為已轉變，呈現「集中化、批量型」特徵，單一客戶單次採購量有明顯提升，以期獲得更大折扣。此模式使信佳得以強化供應鏈端的規模經濟效益，為集團實施精準庫存管理提供便利。同時，信佳亦將採取積極的客戶溝通策略，幫助客戶解決問題，爭取更充足的訂單量，為收入帶來持續保障。

此外，由於國產材料高性價比的競爭優勢，內地訂單迎來增長機遇。伴隨著內地企業出海的浪潮及「引進來、走出去」戰略的深化推進，集團憑藉在產能、效率以及經驗上的領先，料可抓住這一發展機遇。

大華銀行：東盟經濟佳 吸引中資出海

【大公報訊】中國企業「走出去」趨勢持續，並進一步擴展至中小企業層面。大華銀行（香港）行政總裁鄭濤表示，部分原因是這些中小企跟隨早年出海之大型企業的步伐，以及為分散業務風險的必要之舉。此外，她預期香港的低息環境可維持一段時間，但由於宏觀經濟仍未明朗，預期貸款業務不會有太大增幅。

大華銀行早於2011年成立外國直接投資（FDI）諮詢部，現時在全球設有10個FDI中心，主要集中在亞洲地區，包括香港。鄭濤接受《大公報》訪問時說，內地現時有較多中小企經香港進入東南亞市場，形容大華集團在新加坡已有90年歷史，在本港和中國內地也分別經營了60年和40年，對客戶「走出去」的需求有深入了解。

分散投資應對美風險

對於中小企加快出海，她認為，一方面是跟隨早年出海之大型企業的步伐，期望能把握東盟經濟快速增長帶來的機遇。另一方面是在「特朗普2.0」年代，之前尚未作好全面準備的中小企，



▲鄭濤表示，內地中小企「出海」既是趨勢，也是不得不做的事。

假如其生產基地只集中在一個國家，將面臨「好大的concentration risk」，意指業務有高度集中風險，故有需要透過業務多元化來分散風險。

中小企出海，她認為既是趨勢，也「不得不做」。而由於外圍變數仍多，她指大家的取態都相對審慎，步調也是「慢慢來」，不會一次過將資金打出海外市場。

大華銀行在東南亞其中5個市場都設有「中國業務部」，分別是新加坡、

馬來西亞、印尼、泰國和越南。鄭濤形容「無論是大小企業去到當地，大華銀行都可以幫到手」，有如中資企業出海時的「盲公竹」。

她續說，整個大華銀行集團的FDI諮詢部已協助逾4000家公司開拓東南亞市場，當中約1500家來自中國內地和本港。

鄭濤昨日在新加坡出席「東盟會議2025」期間，代表大華銀行（香港）與香港貿易發展局簽署諒解備忘錄。根據協議，是次合作聚焦於推動跨境協作、加強貿易流通，並透過聯合活動及知識分享平台，推動文化和商業交流。此外，透過有效對接本地價值鏈與外來直接投資，為本地企業開拓新發展空間。

港低息料維持 貸款不會速增

自今年5月初以來，大約1290億資金流入港元，過往一直偏高的港元利率顯著下跌。儘管近日少量資金流出，她預期現時的低息環境可維持一段時間，對香港本地公司而言是好事，有助減輕息口壓力。對大華銀行來說，由於外圍變數多，即使息口現時回落至相對較低水平，她相信銀行貸款不會太快增長。