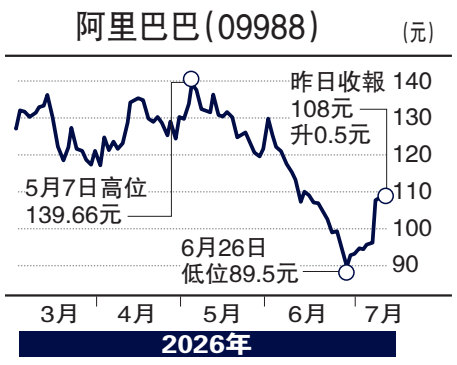
中國經濟強韌 能源優勢突出

投資全方位 金針集

國際貨幣基金組織（IMF）上調今年中國經濟增長預測，反映中國經濟具抗逆能力。今年全球經濟受高油價衝擊，中國的石油儲備規模估計比美國為多，加上光風水核等清潔能源用電佔比上升，中國有能力、有信心保持經濟長期向好。

大衛



◀中國能源供應安全有保障，對人工智能等新興產業發展至關重要，有利經濟增長動能持續釋放。

國際油價高企，全球經濟受累。中東局勢持續緊張，即使近期油價回落，但年內仍升近三成。市場仍擔心油價隨時重上100美元水平。IMF進一步下調今年全球經濟增長預測0.1個百分點至3%，可見環球經濟持續受到能源價格上升影響。同時，全球記憶體、存儲芯片價狂升，會加劇通脹，不利全球經濟。

國際機構看好 上調增長預測

對比之下，中國經濟首季增長5%，表現勝預期，凸顯經濟韌性，高油價影響可控，全球增配人民幣資產信心增強。外資重新評估內地經濟前景，穆迪將中國信用評級展望上調至穩定，評級維持A1。高信用評級受惠於經濟穩定，有能力應對各項挑戰。

此外，國際機構、外資大行對中國經濟信心提升，IMF下調全球經濟增長預測的同時，卻上調今年中國經濟增長預測0.2個百分點至4.6%，而德意志銀行報告也上調今年中國經濟增長預測0.4個百分點至4.9%，主要是出口增長勢頭強勁及房地產出現企穩跡象，特別看好外貿強勁增長勢頭可以持續，由於中國對油氣依賴度相對低，加上綠色能源比重上升，在全球能源價格高企、生產成本上升的環境下，中國商品在海外市場的價格優勢明顯。因此，德銀將今年中國出口預測增長由6%大幅調升至12%。

事實上，中國是全球第一大石油進口國，但有能力維持能源供應安全，石油進口渠道多，戰略儲備充裕。據美國及國際能源署數據，估計去年底止全球三大戰略石油儲備國分別是中國、美國及日本，中國居首位，總量接近14億桶，遠高於美國4億多桶。換言之，充裕的戰略儲備成為能源供應保障的重要因素，為經濟發展提供強而有力支撐。

能源結構優化 清潔能源佔比高

更重要的是，中國能源結構優化，非化石能源消費比重已超過石油，光伏、風力、水力及核電等佔比升至近40%，即每10度電有近4度來自清潔能源。由於清潔能源技術進步，發電成本在過去十多年大幅下降，特別是風力及光伏發電，對比石油、煤炭等化石能源的發電成本便宜，令中國的能源優勢更突出，商品價格更具競爭力，經濟可望持續向好，吸引更多資金流入，吸納中國股票，近日阿里巴巴、騰訊轉強，顯示有資金追捧，看好中國。

中國能源供應安全有保障，對人工智能等新興產業發展至關重要，能源價格相對便宜及供應穩定，有利經濟增長動能持續釋放。

心水股 中芯國際（00981） 建行（00939） 華虹宏力（01347）

靜候港股「七翻身」目標24681點

沈金 **頭牌手記**

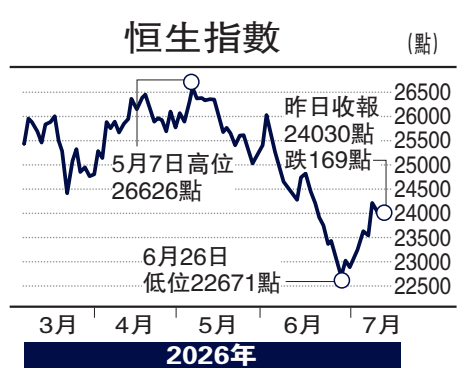
前日急升後的港股，昨日作出「例牌調整」。外圍股市普遍受美伊衝突再起的影響而下跌，港股亦借勢回落，恒指低位曾跌穿24000點關，見23917，跌282點，收市為24030點，跌169點或0.7%。總成交3772億元，較上日微減61億元。

科技股仍然熾熱。科技指數與公用分類乃兩個不跌反升的板塊。二十隻熱門股中，升者12隻，跌者8隻。升幅雙位數的有兆易創新（03986）、南方海力士（07709）、智譜（02513）、中芯（00981）；跌得最重的是稀宇科技（MiniMax）（00100），大挫近18%，禁售期解除，成為其波動的主要因素。

市場對中東局勢的複雜多變似乎已經「習以為常」。昨日的反應並不激烈，較受影響的是航空股，其他相關股份僅微跌。石油股個別發展，中石油跌而中海油升，上落俱不大。

七月港股兜兜轉轉，已走過三分一的歷程。恒指重上24000關，昨日收市仍然守住，算是這一段日子較為悅目的成績，現指數與六月底的22881點比較，高1149點，頗為不俗。相信本周乃上升的一周，並且完成兩周連漲的體驗，應可篤定。

從周線圖看，港股曾有過七周連跌的紀錄，然後才收穫兩周的回升，比較之下，有待收復的失地依然相當大，這要好友再加把勁了。自然，好友撐市，也得講究戰術策略，不可能日日一鼓作氣只買不沽，像前日壯升的場面，未必經常見得到，重要的是買盤「細水長流」式注入，好業績、好消息有正常合理反應，已經足夠。現階段乃「六絕」過去，「七翻身」只在路上，未真正兑現。今年一至六月，恒指升降韻律為升兩個月跌四個月。升幅最大的是一月份，漲1757點，而跌得最凌厲的是三月份，挫1842點，如果七月的波動也如上述兩個月一樣在1700–1800點左右，則由六月底的22881起計，升1700點是24581；升1800點就會到24681，而中間落墨則是24631。



為8月業績期打好基礎

上述三個預測數字僅供參考，所持理據是：歷史常常會重複——前事不忘，後事之師。

由於中期業績大部分在八至九月公布，所以七月就「炒業績」，為時尚早。七月的真正使命是打掉五、六月的晦氣，令沉睡的獅子醒過來，搭橋修路以迎接面貌一新的八、九月。

現貨商品交投旺 港交所看高一線

利高 **先見之明**

港交所（00388）首季收入及盈利均創新高，收入達82.03億元，按年上升20%；盈利錄得51.88億元，增長27%。受惠於現貨及商品市場交投暢旺，帶動交易及結算費收入上升，主要業務收入增長22%；EBITDA利潤率亦因營運效率提升而增至81%。

展望未來，在全球宏觀環境波動下，香港憑藉穩健的金融基建，成為投資者把握亞洲機遇的避風港。新股市場集資額持續位居全球前列。港交所將繼續推進第二階段下調股份最低上落價位，優化上市制度競爭力等策略措施，進一步鞏固香港作為創新企業首選上市平台的地位，確保市場在不同周期均能把握機遇，前景樂觀。

面對港股下半年的機遇，個人投資者可善用市場上「AI智能＋專業顧問」的券商服務，為投資者提供更具系統性的解決方案。其中，方德證券開發的AI系統可全天候掃描全市場，運用多因子模型識別估值處於歷史低位、且基本因素（如收入、現金流、管理層動向）已出現改善信號的「估值窪地」股份。這類股份往往未獲國際大行廣泛覆蓋，但可能蘊藏細分行業的領先企業，而方德的研究報告將機構級分析直接帶給個人投資者，協助發掘「黑馬」機會，配合系統自動推送分析內容，助投資者捕捉機會。

此外，方德開發了專門的政策輿情分析工具及南向資金監察模組。前者可協助即時解讀內地與香港的政策動向，並在分析其對相關行業及上市公司的潛在影響提供參考；後者則細緻追蹤南向資金每日流向、板塊偏好及個股增減持情況，為判斷市場主題及資金情緒提供量化數據參考。投資股票，風險管理至為重要。方德旗下AI持倉診斷功能可從行業集中度、估值風險、財務狀況及技術走勢等多個角度，協助投資者作出更全面的評估，輔助有效控制組合回撤。

新股興旺 揀有基石投資者較值博

馮文慧 **慧眼看股市**

2026年新股市場的熱鬧程度，投資者有目共睹。以下將從幾個角度，拆解港股新股市場的最新局面。

據港交所公布的數據，2026年前6個月已有87隻新股上市。截至6月底，已獲上市委員會批准待上市申請有25宗，正在處理中的上市申請更高達534宗，密度之高可謂近年罕見。上半年新股展現出顯著的「財富效應」。據Wind統計，上半年港股新股首日平均回報率高達60%，超80%的新股在上市首日錄得上升，首日破發比例降至僅約12%。事實上，期內首日翻倍的新股多達22隻。打新「財富效應」的氛圍，成功激活市場氣氛，吸引大量散戶入場。德勤預測今年將有約160隻新股上市，融資約3000億元；安永預計今年港股IPO籌資額可達3200億元；畢馬威更樂觀預計今年集資額可達3500億元。

硬科技新經濟股續主導IPO市場

受惠全球AI投資熱潮，今年下半年的新股市場，將繼續由「硬科技」同「新經濟」類企業擔大旗。與此同時，內地正大力鼓勵行業龍頭來港上市。預計有多達百家已在A股掛牌優質企業，計劃發行H股，打造「A+H」巨無霸，成為市場吸金主力。

雖然新股市場興旺，但散戶入市時必須保持高度紀律。第一，提防下半年解禁潮。據報，至少價值2550億元嘅股票將於7月解禁，歷史數據顯示，解禁後3至6個月內，股價通常出現近5%跌幅。第二，美聯儲降息時間預期推遲，融資成本高企。在融資成本高企環境下，盲目使用孖展抽新股，未中籤的融資利息同樣屬於沉沒成本。第三，勿追逐超高超購倍數，揀有優質基石背書股份。缺乏實質支持嘅「雞棚」新股則要避之則吉。

（作者為富途證券高級分析師，證監會持牌人士，無擁有建議股份）

中國產業創新惠及全球

凌昆 **財經縱橫**

國務院總理李強在大連出席2026年夏季達沃斯論壇開幕式並致辭。他在致辭中指出，對於中國創新水平的快速提升，國際上總體給予了積極評價和廣泛讚譽。然而也有一些人不這麼看，他們對中國的科技和產業創新感到焦慮，甚至出於種種原因拋出了所謂「中國衝擊2.0」的論調。「我注意到，近期一些機構、媒體對此作了些討論，但更多聲音提到的是一個相反的詞彙，那就是『中國機遇2.0』」。

李強表示，如果說過去，中國主要是以自身的大規模市場、低成本要素為世界提供「市場紅利」，那麼現在，中國在提供更大「市場紅利」的同時，還通過科技進步與產業升級，為全球提供越來越多的「創新紅利」。這些紅利交融疊加，給世界帶來的是更多的發展機遇、更大的發展空間。

西方的「中國衝擊1.0」是指開放初段引起的大量價廉物美加工消費品出口世界市場，而「衝擊2.0」則是今天以高檔及資本貨品為增長亮點的新一輪出口，包括「新三件」及其他中高端製造品。西方對此憂心忡忡，有歐洲評論直指這將抹掉（wippout）歐洲絕大部分製造業，電動車便是實例。西方強調中國發展帶來的衝擊，而總理則強調所帶來的機遇。客觀事實是世界包括中國的發展必將面對機遇與挑戰，關鍵是能否應對挑戰掌握機遇。中國逐步做到了，但西方卻明顯差遠。

西方早已不斷以歪論攻擊中國，近年尤甚。筆者早已多次反駁西方，與此同時又須對中國帶來的機遇與挑戰作客觀及全面分析。第一輪機遇中國提供了兩方面的變化：在供給方推出大批價廉物美的勞動密集加工產品，尤其是輕工消費品以滿足全球需要。在需求方面則帶來巨大的市場，尤其是資本貨品、高端消費品及高技術產品等。在這時期中國與西方發展處於垂直分工的互補模式，故摩擦較低，西方的攻擊較少。

滿足新發展浪潮所需

第二輪機遇情況有別，中國在供給方推出大批中高端技術及資本密集產品如新三件等，以滿足世界新發展浪潮所需。在需求方面則帶來了超巨大的最高端、前沿科技市場。在這時期中國與西方處於多項目直接競爭模式，令西方產業受到巨大壓力，比當年日本冒起時尤甚。西方只能在競爭中尋求與中國的橫向分工。顯然此時期中西方的貿易摩擦上升，西方歪論出得更多。但這也是世界發展不可逆轉的大勢，西方須面對現實作出適應。

在第一輪機遇西方獲利甚豐：一是自中國入口廉價消費品壓低通脹並提升民生水平，二是對華出口養肥了西方企業。能否掌握第二輪機遇關鍵在西方本身的政策，美國的問題尤其嚴重。限制對華高技術出口乃自絕於巨大的中國市場，限制自華高技術入口及各項投資，又自絕於利用中國能力來助推美國發展。如此下去，第二輪機遇的利好對美國而言便可望而不可即，只好看着中國進步和在旁罵乎。

健倍苗苗息率8.6厘 宜長線投資

陳永陸 **財語陸**

健倍苗苗（02161）早前公布截至2026年3月31日止的全年業績，公布後，股價出現調整，市場反應不一。公司期內收入約8.35億元，同比增長6.7%，權益持有人應佔溢利約2.01億元，同比只微增1.9%，主要由於策略性投資增加。其實，公司儘管整體業績增長放緩，惟表現依然穩健，毛利按年大升12.5%至約4.7億元，毛利率明顯改善，反映產品組合優化及成本管控成效卓越，顯示業務基礎穩固、盈利能力持續提升。

從分部營運來看，品牌藥分部及品牌中藥分部是主要增長引擎。公司旗下的經典品牌表現出色，尤其是何濟公等品牌藥產品，以及保濟丸等品牌中藥，憑藉深厚的市場基礎和消費者信任，繼續貢獻穩定收入及高毛利。品牌藥分部以高毛利率見稱，有效帶動整體毛利大幅增長；品牌中藥分部亦維持穩健貢獻，豐富了公司的盈利結構。這些老字號產品在日常健康需求領域擁有強大護城河，為公司提供了可靠的現金流支持。公司繼續積極拓展全渠道銷售，包括跨境電商及大灣區布局，進一步鞏固在大中華及東南亞市場的地位。整體而言，今次業績充分展現了健倍苗苗在品牌經營、產品創新及營運效率上的優勢，在當前環境下仍能實現收入與毛利雙增長，管理層執行力值得肯定。

市盈率7.4倍 估值吸引

業績公布後股價出現一定回落，現時股價約在2.0元附近，市盈率僅約7.4倍，預期息率達8.6厘，估值極具吸引力。公司一直重視股東回報，全年共派息17.1仙，派息過去兩年度維持高達70%。對於追求穩定現金流的投資者而言，吸引力大幅提升。健倍苗苗現時的低估值、高股息率，加上穩健的分部營運表現及防守性業務特性，或許是投資者眼中的不錯組合元素。現時股價回落，正好為投資者提供分段吸納、長期收集股息的良機。長線持有不僅享息率回報，更有望伴隨品牌價值提升而帶來資本增值。**（作者為獨立股評人）**