

# 港股半年升3.9%「中特估」跑贏

## 恒指上下波幅近5千點 低位反彈19.7%

港股6月最後一個交易日，雖然先跌後回升，但全個月仍跌361點，避不了「六絕」魔咒，但總結上半年，恒指升671點或3.9%。不過，今年來大市相當波動，今年最低位為14,794點，最高位卻達到19,706點，波幅相當驚人。若以半年內最低位(1月22日低見14,794點)計，恒指至今升幅高達2,924點或19.78%，市值也由27.4萬億元增至32.05萬億元，大增4.65萬億元。當中「中特估」走強，藍籌內的中資電訊股、石油股、內銀股等，都走勢突出。

◆香港文匯報記者 周紹基

港 股在上半年一開局便連跌7日，恒指月中更低見14,794點。到第二季指數才從低位急彈，引爆點是中證監在4月中旬公布5項惠港措施，明顯刺激大市，恒指一舉爆升至5月中約19,700點水平，但美國減息等消息反覆，令大市乏力突破2萬點大關，港股到6月便開始回落。

### 資源股最佳 宏橋升84%

上半年計，按板塊來看，資源股表現最為突出，宏橋(1378)上半年升了84%，中海油(0883)升了72%，中石油(0857)和潤電(0836)都升逾5成，中石化(0386)升24%。神華(1088)和紫金(2899)亦升約三成。高息電訊股亦表現不錯，聯通(0762)升約47%，中移動(0941)升近2成。科技股中，以美國(3690)最突出，今年來升36%，騰訊(0700)亦升約28%。受美國制裁的藥明系表現慘淡，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)今年以來跌逾六成。

### 觀望中國復甦美國減息

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，港股下半年走勢，主要看內地經濟的復甦力度，有沒有增強的跡象，這也是全球投資者的憧憬。此外，隨着下半年美國有機會進入減息周期，也會利好市場表現。他又指，目前觀察港股是否能在250天線附近尋到支持，有支持的話，才有機會進入反彈周期。

中銀國際早前預測，下半年港股將持續高位波動，投資者可關注高股息率股票、部分「南向通」交易活躍的股票，以及一些相關行業競爭力較強的高成長股份。

耀才證券研究部總監植耀輝亦指，在「中特估」支持下，港股上半年表現算是不過不失。展望下半年，環球金融市場都注視美國大選和息口走勢，亦要留意內地樓市的表現，來評估港股是否有機會突破上半年高位(19,706點)水平。如果第三、四季再有一些惠及股市消息，加上企業盈利情況有改善的話，港股可上試2萬點水平。

### 耀才證券看好「中特估」

植耀輝續指，他仍然看好「中特估」表現，特別是資源股走勢將相對較強，例如中海油(0883)上半年升幅相當厲害，相信下半年都可維持下去。另外，中資電訊股盈利能力較好，即使現價位已算高，但估計下半年表現也不會太差。

摩根士丹利對中資銀行股的看法更為樂觀，該行首席中國金融分析師Richard Xu表示，內地近幾個月採取的措施為房地產市場提供支撐，並將緩解銀行的風險敞口，從而防止最壞情況發生。他表示，該行本月將中資銀行股的目標股價提高了多達36%，部分原因是預期當前水平的房地產銷售足以支持抵押貸款的反彈，這將帶來更高的利潤率和更低的資本負擔，而目前銀行股尚未反映出這種預期。

## 港股諮詢縮窄上落價位

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所昨日公布，建議縮窄若干價格範圍股票的最高上落價位，以降低整體交易成本及提升流動性。該所建議，分兩階段實施，股票股價介乎0.5至50元的最低上落價位收窄50%至60%。今次諮詢期至9月20日。

### 港交所：希望藉此提升流動性

港交所表示，今次的目標為持續優化市場微結構，並希望藉此提升流動性，除股票外，房地產投資信託基金(REIT)及股本權證的最低上落價位也列入範圍。

港交所擬分兩階段，逐步實施有關建議。第一階段是股價10元至50元價格範圍的證券，建議將其最低上落價位下調50%至60%。港交所將視乎首階段的實施情況及影響，再考慮是否實施第二

階段，將股價0.5元至10元價格範圍的證券最低上落價位下調50%。該所預期，第一及第二階段將分別涉及約300隻及1,300隻證券，分別佔日均成交總額近30%及25%。

港交所副行政總裁兼聯席營運總監姚嘉仁表示，港交所致力從多方面提升香港資本市場作為國際金融中心的吸引力。很高興提出今次諮詢建議，就收窄市場證券最低上落價位，收集市場的意見。經仔細分析後，該所認為，下調個別價格範圍的證券的最低上落價位，有助市場價格發現及提升流動性。

最低上落價位是股價的最小價格變動單位，亦會影響股票的最窄買賣價差，下調最低上落價位或可降低投資者的整體交易成本。政府去年成立促進股市流動性專責小組，曾提出包括檢討最低上落價位等一系列提升市場流動性的建議。

### 港交所擬縮窄股票最低上落價位

	價格範圍	原有	建議
第一階段	10至20元	0.020元	0.010元(-50%)
	20至50元	0.050元	0.020元(-60%)
第二階段	0.5至10元	0.010元	0.005元(-50%)



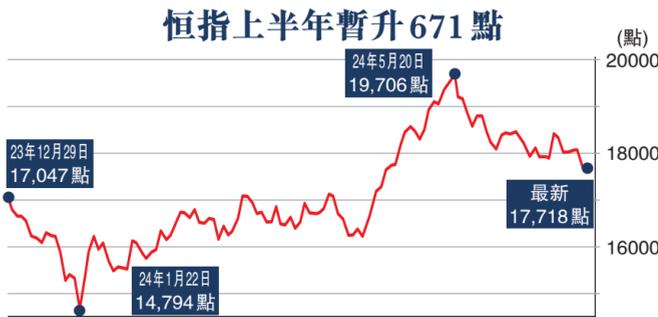
加強合作

港交所與山西省政府昨日簽署合作備忘錄，加強溝通與合作，共同支持山西省企業到港上市，由港交所市場拓展聯席主席鮑海潔與山西省地方金融管理局局長張炯璋在香港金融大會堂簽訂。港交所內地業務主管周健男、山西省常務副省長吳偉見證簽署。截至5月底，已有10家山西企業在港交所上市，集資總額超過250億港元。

◆香港文匯報記者 蔡競文



◆港股6月避不了「六絕」魔咒，全個月跌361點。



### 上半年十大表現最佳及最差藍籌

最佳股份	升幅	最差股份	跌幅
1 宏橋(1378)	+84.98%	1 藥明康德(2359)	-63.25%
2 中海油(0883)	+72.31%	2 藥明生物(2269)	-61.01%
3 潤電(0836)	+53.13%	3 理想(2015)	-52.21%
4 中石油(0857)	+53.10%	4 京東健康(6618)	-45.65%
5 聯通(0762)	+46.33%	5 新世界(0017)	-39.69%
6 美團(3690)	+35.65%	6 中升(0881)	-38.87%
7 攜程(9961)	+34.94%	7 恒地(0012)	-38.79%
8 神華(1088)	+34.39%	8 百威(1876)	-37.07%
9 招行(3968)	+30.33%	9 蒙牛(2319)	-33.33%
10 紫金(2899)	+29.56%	10 舜宇(2382)	-31.90%

## 強積金上半年人均賺1.3萬

### 強積金市場整體表現及人均回報

指數	今年來回報	6月回報
GUM強積金綜合指數	5.5%	1.1%
GUM強積金股票基金指數	8.4%	1.6%
GUM強積金混合資產基金指數	4.6%	0.9%
GUM強積金固定收益基金指數	1%	0.3%
強積金人均回報	13,364元	2,706元

註：數據截至6月24日 製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 強積金顧問公司GUM昨日公布上半年強積金成績表，截至6月24日，GUM強積金綜合指數上漲5.5%，年初至今人均賺13,364元。單計6月則升1.1%，打工仔人均賺2,706元。GUM常務董事陳銳鋒昨指，下半年市場或受更多政治因素影響，包括美國大選與中美關係最新走向，以及英國和法國於7月舉行的國會選舉等，建議打工仔適度分散投資，避免過度集中在單一資產類別，降低個別市場出現大幅調整時的損失風險。

### 美股基金回報13.4%最勁

陳銳鋒表示，上半年環球及中國市場均表現良好，利好因

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 昨日是2024年上半年最後一個交易日，A股大盤衝高回落。早市疑似「國家隊」入場，多隻寬基ETF出現顯著放量，三大指數突然拉升，上證綜指、深圳成指曾最多漲超1%，但午後震盪向下，最終滬指收漲0.73%，深指微跌0.01%，創業板指跌1.16%。至於上半年各大主要指數表現分化，滬指累跌0.24%，深指跌7.1%，創業板指跌10.99%，北證50指數更重挫34.52%。不過，上證50、滬深300指數分別累升2.95%、0.89%。

回顧昨日收市，滬指報2,967點，漲21點或0.73%；深指報8,848點，跌1點或0.01%；創業板指報1,683點，跌19點或1.16%。兩市共成交7,033億元(人民幣，下同)，較周四放量12%。整個6月，三大指數分別累跌3.87%、5.51%及6.74%。

A股「中考」分化 滬指跌0.25%

### 不足兩成個股上半年上漲

整體而言，上半年大盤藍籌股表現較佳，中小盤股普跌，全市場5,000多隻個股中上漲不足800隻。高股息藍籌股表現尤為強勢，長江電力、中國海油等多股創出歷史新高，低空經濟等題材熱點也頗為活躍。別除今年上市的次新股，正丹股份半年漲幅最大，為373%；萬豐奧威半年漲176%，排第二。

銀河證券研報認為，下半年宏觀經濟修復力度持續加大，當前A股估值處於歷史中低水平，基本面好轉有望帶動投資者風險偏好回升，加之政策面將迎來「三中」全會的戰略布局，A股震盪上行概率將大幅提升。

### 滬指上下波幅逾500點



素包括內地政府救助房地產市場和放寬滬股通限制，帶動投資市場氣氛與強積金錄得正回報。

統計顯示，上半年強積金整體表現強勁，所有股票基金均錄正回報，主要受惠美國股票基金表現良好。美國股票基金年初至今回報為13.4%，位居一眾股票基金之首；其次為日本股票基金，回報為10.6%。

GUM指出，美國股票基金目前佔強積金總資產的8.5%，是股票基金中最大的類別。美股受人工智能概念推動表現強勁，不斷創新高，帶動相關板塊如電力、冷凍系統及半導體等一同上揚。不過，陳銳鋒指出，經過早前的升勢後，美股估值已經頗為昂貴，預期下半年美股難以延續上半年的強勁升勢，因此強積金計劃成員需要注意相關風險。

### 年底前恒指或見20000點

至於分別佔總資產的7.7%和4.6%的香港股票基金及香港股票基金(追蹤指數)，GUM表示內地與香港市場自4月起受惠於中央政策支持而反彈，帶動恒指由14,500點重返18,000點水平。港股強勁表現亦有助帶動整體強積金回報。

展望後市，陳銳鋒認為為年內美聯儲或會減息一次，內地政府持續推出政策支持經濟發展，加上港股估值較美股估值便宜，因此預期下半年港股有進一步上升的空間，今年年底前恒指或有機會上試20,000點。

## 樓價「撒辣」升幅全蒸發

香港文匯報訊(記者 梁悅琴) 政府於2月28日全面撤辣後，反映本港二手住宅樓價走勢的中原城市領先指數CCL曾連升三周，升幅達2.84%。無奈美國減息時間尚未確定，本港仍處於高息環境，加上銀行收緊按揭，買家趨向觀望，發展商持續劈價賣樓去庫存，令本港二手樓價受壓，上半年CCL暫跌3%，「撒辣」後的累計升幅全數蒸發。

### 較去年高位下跌一成半

中原地產研究部高級聯席董事楊明儀指出，CCL最新報142.79點，按周跌0.41%，連跌2周共1.20%。「撒辣」後第15周，CCL跌穿「撒辣」前的低位，較143.02點跌0.16%，更是逾7年半新低，較去年4月168.40點高位跌15.21%。該行指，短期CCL目標下試140點，現時只差2.79點或1.95%。

上半年八大樓價指數齊跌。CCL累跌3%，CCL Mass跌2.44%，CCL(中小型單位)跌2.46%，CCL(大型單位)跌5.53%。至於港島跌2.66%，九龍跌0.92%，新界東跌3.65%，新界西跌3.41%。新界兩區樓價跌幅明顯比港九市區為大。



### 普綉料下半年氣氛平穩

另外，普綉集團在報告中稱，「撒辣」為整體樓市成交量帶來短暫刺激，惟隨着整體市場購買力或已被提早消化。現時一手貨尾仍處於近年高位的2.1萬伙，加上按揭息仍然高企，壓抑消費及投資意慾，預計下半年市場氣氛平穩，樓市交投亦將放緩。