

股市 縱橫

韋君

關稅陰霾轉濃 大市或下探

受美國總統特朗普大幅增加銅關稅及威脅對金磚國家額外增加關稅消息影響，港股市昨天掉頭回落。前日急升的四大科技股(ATMX)亦見回吐，跌幅達逾1%至近4%不等，大市再度失守20天線23,999點，大市料考驗近日23,600點至23,700點水平，而50天線23,557點可視為大市回調較大支持位。

恒指昨早低開約87點見24,061點全日高位後，反覆下探至23,827點全日低位，一度下跌約321點，最終收報23,892點，全日跌255點或1.06%，大市成交額約2,338.78億元。恒指分類指數全面回落，當中工商分類及地產分類指數分別跌1.42%及1.22%。

北水積極撈貨 淨流入超90億

值得關注的是，恒生科技指數急跌1.76%，ATMX全線受壓，阿里巴巴(9988)跌3.83%、美團(3690)跌2.46%、小米(1810)跌2.13%及騰訊(0700)跌1.37%。不過，跌市下北水仍錄淨流入92.56億元。當中，建行(0939)和阿里巴巴分別淨流入11億、10.14億元。中生製藥(1177)逆市急升逾10%，北水淨流入3.09億元。近期急升的有色金屬板塊借勢回調，江西

銅業(0358)跌3.46%、五礦資源(1208)跌4.39%、洛陽銅業(3993)跌4.74%、中國有色礦業(1258)跌0.97%。有色金屬具軍工戰略儲備、AI高科技產品需求，估值回調有利收集。

光大環境破位 可伺機跟進

大市反覆波動，部分資金轉投環保板塊，光大環境(0257)午市明顯獲追捧，股價突破近月阻力，在大成交支持下，可伺機跟進。

光大環境大股東為央企的中國光大集團，持有43.08%股權。光大環境並持有光大綠色環保(1257)69.7%；持有光大水務(1857)72.87%。集團在內地從事環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保項目建造及運營等業務。

截至2024年12月底，集團環保能源共落實

投資項目283個，涉及總投資988.92億元(人民幣，下同)，以及另承接2個委託運營項目、2個EPCO項目及其他輕資產業務。

申萬宏源證券日前報告指出，光大環境為垃圾焚燒龍頭，同時水務及生物質等業務協同發展。截至2024年底，集團旗下環保能源及綠色環保板塊共垃圾發電產能達15.04萬噸/天，位列行業第一。伴隨政策明確推動國補常態化發放(2024年3月綠色環保國補結算15.34億元)，集團經營現金流有望提升(2024年調整後的經營現金流達95.2億元)。綜上，集團現金流首次轉正至44.16億元，且未來有望進一步提升，集團分紅提升潛力突出。

光大環境昨在大成交下突破4元阻力(港元，下同)，尾市挺升上4.09元，收報4.08元，升7仙或1.74%，成交達8,620萬元。過去兩周，該股在3.80元至4元上落爭持，昨天越過4元後並突破三個月高位4.04元，吸引外資基金及北水追入。

技術走勢方面，股價位於10天線、20天及50線之上，有望進一步上試4.14元52周高位，倘突破，料向4.50元推進，投資者可繼續持有或伺機跟進。

股市 領航

估值較低股息吸引 嘉利國際可吼



黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)
第一副總裁

嘉利國際(1050)為香港老牌工業股，主要從事機械工程設計、模具開發、自動化生產、組裝、質檢及物流等為客戶提供一條龍解決方案，產品涵蓋伺服器機殼、機箱軌道、收銀及販賣機殼、電動車充電樁及存儲產品等。目前於全球伺服器機殼市場佔據領先地位，主要服務全球伺服器供應商及雲端平台服務商等。

值得一提的是，該集團於2013年拓展房地產業務，而相關業務即嘉利房地產(2421)於前年(2023年)以介紹方式分拆主板上市。完成上述分拆後，集團終止經營房地產業務，

專注於塑膠及五金零件製造業務。

從財務數據來看，截至2025年3月31日止年度，嘉利國際收入達32.3億元，同比增加約11%；公司權益持有人應佔溢利為2.05億元，同比增長約21%，每股基本溢利10.1港仙。增長主要受惠於生成式人工智能(AI)應用的快速拓展，帶動全球對高性能伺服器需求上升，集團部分新一代伺服器訂單進入量產實現規模效益，提升整體毛利與盈利能力。

泰國產能擴大 效益可期

嘉利國際在泰國設廠是其重要的戰略布局。2021年，公司率先布局東盟市場，在泰國春武里設立生產廠房。泰國國產房自2023年末投產以來，迅速達到理想生產規模，訂單量穩定增長，多家新舊客戶已完成泰國廠房

的認證和工廠審核，並積極探討更多訂單落戶。目前，泰國廠房產量約佔集團總產量的20%，但泰國的產能在不斷提升。

為進一步擴大海外產能，2025年1月10日，嘉利國際通過其間接全資子公司KarTech Thai，以大約5.02億泰銖(折合約1.15億港元)，從Amata Corporation購得位於泰國春武里省安美德工業區的三塊總面積達70,019平方米的土地。嘉利國際計劃在未來3至4年內投資約3億至5億元深化泰國工廠的擴建工作。

目前資訊科技器材行業市盈率平均較低，而嘉利國際市盈率僅不足9倍左右，顯示出一定估值優勢，預期股息率亦逾10厘，料股價具備上升潛力。標的納入投資組合。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
光大環境(0257)	4.08	4.50
嘉利國際(1050)	0.89	-
阿里健康(0241)	4.25	5.16

紅籌國企 高輪

張怡

線上醫療股受捧 阿里健康有望追落後

港股於周二急彈一天後，恒指昨日又告掉頭急回，此前的進賬差不多悉數回吐。市況波動，炒股不炒市仍為市場特色。就以互聯網醫療股的京東健康(6618)為例，股價便曾逆市抬高至43.95元，有直逼年高位44.6元之勢，收報43.65元，升0.35%。

母公司發可換債 拖累股價

至於平安好醫生(1833)一度高見9.86元，見52周高位，最後回順至9.52元報收，倒跌1.45%，相信與部分投資者獲利回吐有關。同業的阿里健康(0241)上周五(4日)借母公司可能變相減持的消息曾低見4.12元，造出4月初以來低位，惟該股近兩日已見小幅回升，昨收4.25元，因其表現明顯跑輸同業，故不妨加以留意。

阿里健康的母公司阿里巴巴(9988)於日前宣布配售本金總額為120.23億元、2032年7月9日到期的零息可交換債券，可轉為阿里健康股份。債券持有人可以初始交換價格每股6.23元，較阿里健康7月3日收市價4.52元溢價37.83%，換入該股股份。假設悉數行使，可交換為佔阿里健康發行股本不超過約12%。

花旗發表的研究報告指出，阿里巴巴發行的債券到期日雖還有7年，但此事件可能使其在阿里健康的股權比例最多降低12個百分點，從64%降至52%。該行預計，由於潛在的對沖活動，阿里健康股票短期內可能面臨壓力，儘管阿里健康可能會回購股份。部分投資者可能認為母公司持股比例的潛在下降對阿里健康不利。然而，該行仍維持對阿里健康「買入/高風險」評級，目標價8.5元。

阿里健康現時尚處於4月初以來偏低水平，在板塊炒味仍濃下，料阿里健康仍有追落後潛力，上望目標為6月下旬高位阻力的5.16元，惟失守4元關則止蝕。

寧德破頂 看好留意購輪16854

寧德時代(3750)昨現破頂行情，收報385元，升7.18%，再創上市新高。若看好寧德後市續攀高，可留意寧德中銀購輪(16854)。16854昨收報0.206元，最後交易時為2025年11月6日，行使價428.2元，現時溢價16.57%，引伸波幅40.36%，實際槓桿6.9倍。

滬深股市 述評

興證國際

投資 觀察

A股衝高回落 宜維持逢低配置

7月9日，三大指數漲跌互現，兩市逾3,300股收跌。截至收盤，上證指數收報3,493點，跌0.13%；深證成指收報10,581點，跌0.06%；創業板指收報2,184點，漲0.16%。兩市共成交金額1.52萬億元(人民幣，下同)，繼上一交易日增量528億元。個股漲跌比例為0.58:1，上漲1,856，下跌3,327；其中漲停54家，跌停5家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元。此外，受市場整體回落影響，創業板指數(399264.SZ)收跌0.67%，指數成份股普跌，漲跌比為12:364。

消息面，7月上行銀行迎來密集分紅期，帶動銀行股上漲，多元金融延續強勢；國家發改委等七部門聯合發文提振託育服務

概念股普漲。經歷階段性反彈後，伴隨離岸人民幣和美元指數觸底回升，當前點位分歧上升。

企業頻發盈喜 後市看俏

從市場大勢及結構看，7月A股行情規律性偏強，隨着中期業績預告，及傳統資源品等行業高勝率窗口開啟，階段性震盪蓄力後有望持續走好。目前軟件板塊整體估值處於歷史低位，流動性寬鬆形勢下，成長佔優風格有望延續，AI產業有望持續迎來催化，建議逢低配置的同時，關注近期有業績利好支撐及高勝率窗口期低位受益行業。

美國潛在風險多 資金料續流入港股



曾永堅
核盛資本投資總監

恒生指數周三回調，盤中最多下跌320點至近23,820點水平，以技術走勢看，再跌破保力加通道的中軸(即24,000點)，但預計該通道底部(約23,400點)將有較大的支持力，現階段，暫未有太多或較重要的市場預期以外的利淡因素湧現，故預計恒指於未來一週至兩週仍維持於24,500至23,400點上落的格局。

當前較大的利淡風險或灰犀牛事件，預計將來自外圍特別是美國。一方面，美國總統特朗普的反覆無常與出爾反爾的行事作風，將對美國金融市場的政策面構成揮之不去的風險。

關稅影響恐在第四季顯現

因美國對多國的關稅威脅仍未明

朗，繼而對美國企業的投資意慾與供應鏈構成壓力的負面影響仍持續。與此同時，美國以外的企業正遭受日趨自我保護的國際貿易形勢所威脅。特朗普上台後的關稅上調仍未反映於已發布的通脹數據層面，一般有待三至六個月時間才能浮現，故對美國經濟增長和內需帶來的下行風險，以及對通脹與利率的上行風險，預計將於第四季顯現。

另一方面，特朗普近期推行的「大而美」法案，當中將債務上限提高5萬億美元，而根據無黨派國會預算辦公室的預測，這法案將令美國赤字十年內增加3.3萬億美元，推斷這法案的推行，勢將增加美國的財政與負債壓力，不利美國長債價格的表現，一旦長債息率未來再顯著抽升，將令美股短期受壓。

若美元匯價、美債以至美股未來有序地走低，將進一步有利資金流出至亞太地區股市，相信屆時港股亦能受惠。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

香港汕頭商會 召開二零二五年年度會員大會通知

茲定於二零二五年七月二十八日(星期二)下午六時正，於香港干諾道西四十二至四十四號龍城大廈十一字樓會所，召開二零二五年年度會員大會，議程如下：

- 一、報告第三十八屆第一年度會務概況；
- 二、通過二零二五年度預算案；
- 三、推舉二零二五年度核數師；
- 四、推舉第三十九屆選舉委員會委員。

除分函外，特此登報通知，敬請本會各會員屆時出席，共襄盛舉為荷。

香港汕頭商會
會長：李志強
副會長：吳漢忠、孫淑強、吳泰榮、鄭瑞欽、王漢興、朱俊豪

二零二五年七月十日

申請新酒牌公告 好得記

現特通告：馬偉強其地址為香港中環威靈頓街97號威利大廈地下高層H舖，現向酒牌局申請位於香港中環威靈頓街97號威利大廈地下高層H舖好得記的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月10日

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界坪輿丈量約份第77約地段第539號餘段、第540號餘段、第543號、第544號A分段、第544號B分段、第544號C分段、第544號餘段、第545號、第551號餘段及第553號及毗連政府土地的擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條，申請規劃許可，擬議臨時貨倉及露天存放建築材料及相關的填土工程，為期三年。

朱伯木作配料工程有限公司
義興發木業公司

2025年7月10日

舉行債權人會議通告

香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件

臨時命令申請案件二〇二五年第三八二宗
關於：徐永發

根據二〇二五年六月三十日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年七月二十八日(星期一)上午十時三十分在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所舉行，目的為考慮上述債權人就自願安排作出的建議，特此通告。

與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的摘要；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所索取。

代名人 劉偉倫

日期：二〇二五年七月十日

舉行債權人會議通告

香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件

臨時命令申請案件二〇二五年第三八三宗
關於：湯怡怡

根據二〇二五年六月三十日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年七月二十八日(星期一)上午十時三十分在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所舉行，目的為考慮上述債權人就自願安排作出的建議，特此通告。

與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的摘要；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所索取。

代名人 劉偉倫

日期：二〇二五年七月十日

舉行債權人會議通告

香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件

臨時命令申請案件二〇二五年第三八四宗
關於：廖子建

根據二〇二五年六月三十日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年七月二十八日(星期一)上午十時三十分在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所舉行，目的為考慮上述債權人就自願安排作出的建議，特此通告。

與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的摘要；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所索取。

代名人 劉偉倫

日期：二〇二五年七月十日

舉行債權人會議通告

香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件

臨時命令申請案件二〇二五年第三八五宗
關於：廖子建

根據二〇二五年六月三十日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年七月二十八日(星期一)上午十時三十分在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所舉行，目的為考慮上述債權人就自願安排作出的建議，特此通告。

與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的摘要；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所索取。

代名人 劉偉倫

日期：二〇二五年七月十日

申請酒牌續期公告 海島雞煲魚米線專門店

現特通告：黃文舉其地址為九龍觀塘順緻苑輝耀閣1210室，現向酒牌局申請位於九龍油麻地上海街349號地下海島雞煲魚米線專門店的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月10日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE HOIDOU SEAFOOD NOODLE

Notice is hereby given that Huang Man Pat of Flat 10, 12/F, Block C, Shun Fai House, Shun Chi Court, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of HOIDOU SEAFOOD NOODLE situated at G/F, NO. 349 SHANGHAI STREET, YAU MA TEI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 10th July 2025

申請酒牌續期公告 潮東閣

現特通告：羅國慶其地址為新界元朗屏會街19號幸福樓第一期地下6號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗屏會街19號幸福樓第一期地下6號舖潮東閣的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月10日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 潮東閣

Notice is hereby given that LO KWOK HING of SHOP NO.6, G/F, PHASE 1, HING FOOK BUILDING, 19 PING WUI STREET, YUEN LONG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 潮東閣 situated at SHOP NO.6, G/F, PHASE 1, HING FOOK BUILDING, 19 PING WUI STREET, YUEN LONG, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 10th July 2025

有關修訂圖則申請的通知

現特通知新界沙頭角塘肚丈量約份第41約地段1077 RP, 1078 RP, 1079, 1087, 1088, 1089, 1090, 1091, 1092, 1093, 1094, 1095, 1096, 1097, 1098, 1099, 1100, 1101, 1102 SA, 1102 SB, 1103, 1104, 1105, 1106, 1112 (部分), 1114, 1131 RP (部分), 1132, 1133, 1134, 1135 RP (部分), 1143 (部分), 1144 (部分), 1145 (部分), 1148 (部分), 1149 (部分), 1150 (部分), 1151 (部分), 1153, 1154, 1155, 1156, 1157 (部分), 1158, 1159, 1160, 1162 (SA ss.1-8, SA RP, SB ss.1-12, SB RP, SC ss.1-14, SC RP, SD ss.1-12, SD RP, SE ss.1-16 (部分), S.D RP, S.E ss.1-2 (部分), S.F RP (部分), S.F ss.1-18, S.F RP, S.G ss.1-11, S.G RP, S.H ss.1-3, S.H ss.4-5 (部分), S.H RP (部分), S.I ss.1-18, S.I RP, S.J ss.1-8, S.J ss.9-11 (部分), S.J ss.12 (部分), S.L ss.1-9, S.L RP & S.M ss.1-5 (部分), 1164 (SA ss.1-9, SA RP, SB ss.1-11, SB RP, SC ss.1-17, SC RP, SD ss.1-6, SD RP, SE ss.1-14, SE RP, S.F ss.1-13, S.F RP, S.G ss.1-8, S.G RP, S.H ss.1-16, S.H RP & RP), 1165 (SA ss.1-12, SA RP, SB ss.1-11, SB RP, SC ss.1-12, SC RP, SD ss.1-12, SD RP, SE ss.1-11, S.E RP, S.F ss.1-15, S.F RP, S.G ss.1-16, S.G RP, S.H ss.1-17, S.H RP, S.I ss.1-13, S.I RP, S.J ss.1-15, S.J RP, S.K ss.1-8, S.K RP, S.L ss.1-11, S.L RP, S.M ss.1-9, S.M RP, S.N ss.1-13, S.N RP, S.O ss.1-15, S.O RP, S.P ss.1-6, S.P RP & RP), 1166 (SA-K & RP), 1167 (SA-L & RP), 1168 SA & 1169 的擁有人，本公司計劃根據城市規劃條例第12A條，於上述地段和毗連政府土地申請修訂圖則(沙頭角分區計劃大綱核准圖編號S/N-STK/2)，由「農業」地帶及「綠化地帶」地帶改劃為「其他指定用途」註明「農園安置所」地帶。

2025年7月10日 香港沉香園有限公司