

股市 縱橫

韋君

滬深股市 述評

興證國際

大市靠穩成交縮 後市料區間上落待變

港股周一早段偏軟並守穩 24,000 關後回升，全日高低位分別為 24,263 及 24,097 點，最多升 128 點，收報 24,203 點，升 63 點或 0.26%，成交縮減至約 2,103 億元，較上周五減逾 1,100 億元或 35%。大市料於 24,000/24,500 點區間上落待變，水泥、建材、汽車股獲追捧，金融股偏軟。

北水淨流入逾 82.4 億元，為連續第 7 天淨流入。美團 (3690)、阿里巴巴 (9988) 分別淨流入逾 12.2 億和近 8.6 億元。老鋪黃金 (6181) 則淨流出逾 3.6 億元。

部分消費股造好，近月調整超賣的跑鞋品牌股特步國際 (1368) 可收集。

估值超賣 特步可收集

特步國際 (1368) 為民企，在港上市 17 周年，昨天收市市值 148.8 億港元。大股東兼主席丁水波家族持股逾 47.5%。集團主要從事體育用品（包括鞋履、服裝及配飾產品）的設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌以及兩個國際品牌索康及邁樂進行銷售。集團在亞太地區、北美洲以及歐洲、中東和非洲擁有超過 8,500 家門店。

特步今年度中期業績將於 8 月下旬公布。瑞銀在 5 月底發表報告指出，特步次季的存貨及折扣水平與第一季相若，存貨水平健康，零售折扣維持在 25% 至 30%。集團預計今年索康尼 (Saucony) 的收入將按年增長 30% 至 40%，而特步品牌的收入則料錄得正增長。管理層維持集團淨利潤按年增長超過

10% 的目標，又指索康尼今年的經營溢利率為高單位數水平，並在 2027 年改善至超過 15%。

特步 2024 年度股東應佔盈利 12.38 億元（人民幣，下同），每股盈利 48.67 分。毛利率上升 1.4 個百分點至 43.2%。去年業績亮點是專業運動板塊營業額上升 57.2% 至 12.5 億元，分部盈利利增長 8.3 倍至 7,821 萬元，成為集團增長動力。今年 5 月底，特步與順豐控股 (6936) 宣布達成物流供應鏈與智能化協同戰略合作，共同打造更敏捷、綠色及具全球競爭力的供應鏈體系。

特步股價昨平收 5.35 元（港元，下同），成交金額為 2,570 萬元。過去兩個月消費板塊弱勢，該股自 6.42 元下滑，兩度低見 5.29 元獲承接，呈現超賣回穩態勢，吸引部分基金及投資者建倉，期待中期業績有利估值回升。現價往績市盈率逾 10.3 倍，預測 9.5 倍；預測息率約 5.45 厘；市淨率 1.55 倍。技術上有待重上 10 天線及 20 天線的 5.45 元和 5.50 元水平，惟 14 天 RSI 低至 38 水平超賣區，有利收集，股價上望 6 元，倘失守 5.2 元則止蝕。

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請

依據《城市規劃條例》（下稱「條例」）第16(2D)條，以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在城市規劃委員會（下稱「委員會」）的網站(<http://www.tpb.gov.hk/>)瀏覽－

(i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及

(ii) 新界沙田上禾輋路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2F)條，任何人可就有關申請向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞（委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓）、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站送交委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)、於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請 進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》（下稱「條例」）第16(2D)(b)條，城市規劃委員會（下稱「委員會」）曾就以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第16(2K)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在委員會的網站(<http://www.tpb.gov.hk/>)瀏覽－

(i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及

(ii) 新界沙田上禾輋路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2K)(c)及16(2F)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞（委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓）、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站送交委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2K)(c)及16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網站瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)、於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：

(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及

(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表				
申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限	
A/HSK/574	新界元朗丈量約份第 124 約內多個地段和毗連政府土地	臨時公眾停車場（貨櫃車除外），以及進行相關的填土工程（為期 5 年）	2025年7月29日	
A/YL-KTN/1137	新界元朗錦田下高埔村丈量約份第 103 約地段第 974號 F 分段（部分）	臨時汽車修理工場連附屬設施（為期 3 年）	2025年7月29日	
A/YL-KTN/1140	新界元朗錦田丈量約份第 109約地段第 1161號及第 1163號（部分）	擬議臨時貨倉（危險品倉庫除外）連附屬設施和相關的填土工程（為期3年）	2025年7月29日	
A/YL-PH/1075	元朗八鄉丈量約份第 108 約地段第 78 號 A 分段（部分）、第 93 號（部分）及第 94 號（部分）	臨時活動場地及公用事業設施裝置（太陽能光伏系統）及相關填土工程（為期 3 年）	2025年7月29日	
A/YL-PH/1076	元朗八鄉丈量約份第 111 約地段第 1584 號 A 分段第 2 小分段（部分）	擬議臨時商店及服務行業（產品陳列室）連附屬設施（為期 5 年）	2025年7月29日	
A/HSK/575	新界元朗鳳降村丈量約份第125約地段第6號C分段餘段(部分)及第7號(部分)	臨時汽車維修工場連附屬辦公室（為期 3 5 日）	2025年8月5日	
A/NE-HLH/82	新界荃龍坑丈量約份第87約地段第396號	擬議臨時貨倉（危險品倉庫除外）連附屬設施（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/NE-HLH/83	新界荃龍坑丈量約份第87約地段第289號	擬議臨時露天存放建築機械及材料連附屬設施及相關的填土工程（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/NE-MKT/49	新界打鼓嶺連麻坑路丈量約份第90約地段第472號餘段（部分）、第473號、第474號、第475號餘段、第476號A分段餘段及第518號及丈量約份第86約地段第100號和毗連政府土地	臨時汽車修理工場及露天存放汽車（只限旅遊巴士）及附屬設施、第474號、第475號餘段、第476號A分段餘段（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/YL-HTF/1193	新界元朗白泥丈量約份第128約地段第505號餘段（部分）、第506號（部分）、第507號（部分）、第508號、第509號（部分）及第510號（部分）	擬議臨時露天存放建築材料和機械連附屬設施及相關填土工程（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/YL-HTF/1195	新界元朗厦村丈量約份第128約地段第182號A分段第2小分段（部分）及第182號B分段（部分）	擬議臨時露天存放建築材料和五金（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/YL-LFS/563	新界元朗流浮山丈量約份第129約地段內多個地段和毗連政府土地	臨時物流中心連附屬辦公室及泊車位（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/YL-MP/393	元朗米埔丈量約份第 104 約地段第 2882 號 B 分段餘段	擬議臨時商店及服務行業連附屬設施和相關的填土工程（為期 5 年）	2025年8月5日	
A/YL-NTM/481	元朗牛潭尾丈量約份第 104 約地段第260號（部分）	填土工程以作准許的農業用途連附屬設施	2025年8月5日	
A/YL-PH/1077	元朗八鄉丈量約份第 111 約地段第 29 號（部分）、第 33 號（部分）及第 35 號（部分）和毗連政府土地	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施及相關填土工程（為期 3 年）	2025年8月5日	
A/YL-PS/759	新界元朗屏山丈量約份第121約地段第114號(部分)及第115號餘段(部分)	臨時商店及服務行業及私家車公眾停車場（為期 5 年）	2025年8月5日	
2025年7月15日				
城市規劃委員會				

上海新動力汽車科技股份有限公司 2025年半年度業績預告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

一、本期業績預告情況

1、業績預告期間：2025年1月1日至2025年6月30日。

2、業績預告情況：經公司財務部門初步測算，預計2025年半年度經營業績將出現虧損，預計公司2025年半年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為-3.60億元至-2.70億元，比上年同期減虧47.75%-60.81%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤為-4.90億元至-4.00億元，比上年同期減虧34.37%-46.42%；同比均有所減虧。

3、本次所預計的業績未經註冊會計師審計。

二、上年同期業績情況

項目	金額
2024年半年度歸屬於上市公司股東的淨利潤（萬元）	-68,895.20
2024年半年度歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤（萬元）	-74,658.29
2024年半年度每股收益（元/股）	-0.498

三、本期業績預告的主要原因

1、報告期內業績預告的主要原因：

1）主營業務影響：公司主要業務為生產製造銷售柴油發動機和重型卡車。2025年上半年，公司柴油機業務有所增長，但公司全资子公司上汽紅巖汽車有限公司（以下簡稱：上汽紅巖）持續受房地產市場及自卸車市場總體需求低迷、以及自身流動資金緊張等影響，導致銷量同比下降87%，本期業績仍出現虧損。

2）計提減值準備影響：受裝車銷量下降因素影響，根據《企業會計準則第8號—資產減值》及會計政策等相關規定，2025年上半年對存貨計提減值準備，影響業績。

2、報告期內業績減虧的主要原因：主要是上汽紅巖進一步加強成本費用管控，同時加強應收賬款回籠等工作，計提減值同比減少，整營業務虧損減少；此外，公司本部柴油機銷量有所增長，柴油機業務業績同比增長。

四、風險提示和其他說明事項

公司未發現可能影響本次業績預告內容準確性的重大不確定因素。本次業績預告數據僅為公司初步核算數據，具體業績數據以公司正式披露的2025年半年度報告為準，敬請廣大投資者注意投資風險。

特此公告。

上海新動力汽車科技股份有限公司 董事會
2025年7月14日

申請酒牌續期公告 UNO

現特通告：葉志偉其地址為新界屯門大興邨興泰樓2915室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀麼地道71號九龍富豪酒店地庫二層225號舖UNO的酒牌續期，其附加批註為酒吧。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE UNO

Notice is hereby given that Yip Chi Wai of Room 2915, Hing Tai House, Tai Hing Estate, Tuen Mun, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of UNO situated at Shop 225, 2nd Basement, Regal Kowloon Hotel, 71 Mody Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon with endorsement of bar. 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: 15th July 2025

A 股表現分化 高息股可續關注

7月14日，A股大小指數表現分化。截至收盤，上證指數收報3,519點，漲逾0.2%，深證成指收報10,684點，跌0.1%，創業板指收報2,197點，跌0.4%，滬深兩市共成交金額1.48萬億元（人民幣，下同），比上一交易日減少約2,500億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比例為1.54：1，其中漲停72家；跌停18家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額約18,757億元。

機械設備、公用事業及綜合等板塊領漲，房地產、傳媒及非銀金融等板塊領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，機械設備板塊上漲1.2%，板塊內長榮股份上漲20%；綜合板塊上漲1%，天宸股份上漲近7.2%；公用事業板塊上漲1%，建投能源上漲逾9.9%。房地產板塊下跌近1.3%，板塊內渝開發下跌10%；非銀金融板塊下跌1%。概念主題方面，PEEK材料、字樹機器人、火電、鋁礦等指數領漲，炒股軟件、穩定幣以及短劇遊戲等指數領跌。

盤後披露的內地6月貨幣金融數據，M1、M2同比增速分別為4.6%和8.3%，比上個月增加2.3和0.4個百分點，社融存量同比增速8.9%，比上個月增加0.2個百分點，央行表示已經實施的貨幣政策的效果還會進一步顯現，後續人民幣匯率將保持基本穩定，這均有利於A股市場繼續保持韌性。策略上，一方面保持對紅利高股息的股份持續關注，另一方面適當在科技增長等相關主題中適當輪動。

股市 領航

國策利好創新藥板塊 三生製藥可關注



岑智勇
梧桐研究院分析員

周一恒指低開 39 點，早段指數在 24,100 至 24,200 水平波動，跌至 24,097 點的全日低位後緩緩反彈，午後升至 24,267 點的全日高位後轉為牛皮，全日波幅約 170 點。恒指收報 24,023 點，升 63 點或逾 0.2%，成交金額約 2,103 億元。國指及恒科指分別升逾 0.5% 及 0.6%；三項指數都上升，以恒科指走勢較佳。

恒指低開高走，以陽燭收市，全日都守在 10 天線（24,057 點）之上，惟成交較上日明顯放緩。MACD 熊差收窄；全日上升股份 1,204 隻，下跌 751 隻，整體市況偏好。蔚来 (9866) 旗下第二款車型——樂道 L90 正式開啟預售。整車購買預售價由 27.99 萬元起，採用電池租用服務（BaaS）後為 19.39 萬元起。蔚来股價升近 10.6%，為最大升幅恒科指成份股。

偉仕佳杰 (0856) 昨午公布，開始進行在東南亞地區的 ICT 產品分銷、供應鏈服務及數位生態業務的合作討論。本欄曾介紹此股，偉仕佳杰股價昨日再升逾 6.2%。

三生製藥 (1530) 主要業務為在內地從事開

發、生產、市場推廣及銷售醫藥產品業務。集團早前公布，與輝瑞公司（PFE）就前者自主研發的 PD-1/VEGF 雙特異性抗體 SS-GJ-707 簽訂了獨家許可協議；集團及瀋陽三生將向輝瑞授予獨家許可，以在全球（不包括內地）開發、生產、商業化及以其他方式開發其突破性 PD-1/VEGF 雙特異性抗體。

獲輝瑞購創新藥許可 涉資逾 300 億

集團及瀋陽三生將保留許可產品於內地的開發、製造、商業化及其他開發權。集團將收到 12.5 億美元的首付款，並可獲得總額最多為 48 億美元（折合 344 億元人民幣）的潛在付款。

國策方面，國家醫保局、國家衛生健康委 6 月 30 日印發《支持創新藥高質量發展的若干措施》的通知。有大行指出，這是兩個部門首次聯合出台支持藥物差異化創新的政策，也是國家醫保局首次提出與藥企共享醫療保險數據以支持研發。大行預計，2025 年下半年，創新藥物和生物技術板塊將迎來多重催化劑，料集團也可受惠。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率逾 30.7 倍，估值在同業中處中間位置，再者集團早前獲輝瑞入股，值得留意。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。）

投資 觀察

中國平安投資收益提升利好估值



曾永堅
核盛資本投資總監

中國平安 (2318) 近年受惠內地金融政策、A 股轉好以及內地房企財務危機初呈穩定跡象，其 H 股與 A 股價格自今年 3 月以來持續走高。如 A 股大盤持續強勢，配合國家金融監督管理總局近期披露保險業表現良好的經營數據，預計將有利資金進一步流入平保 H 股。以每股 53 港元計，預測股息率約 5.5%，相對內地十年期國債殖利率不足 1.7%，對內地資金而言，實屬吸引，筆者給予 12 個月目標價 65 港元。

根據國家金融監管總局發布的內地保險業經營數據，今年首五個月人身險保費收入按年增 3.3%，財產險保費收入則按年增長 5.2%，反映內險企業上半年業績表現將大致不俗。此外，金監總局近期亦向業界下發《關於分紅險分紅水平監管意見的函》，強調分紅險分紅水平不得內卷式競爭，這應屬引導險企降低負債成本、理性競爭的信號，對中國平安等大型內險企業有利。

現階段於內地及香港股市掛牌的大型上市內險的權益投資比例仍較監管上限具一定空間，早前監管上調險資的權益資產配置比例上限後，險企權益投資比例提升，中長期提升有望提升險企資產收益率。大型內險企業的權益投資體系享有更好的優勢，相信可提升其應對市場風險能力。

對上述的有利環境與政策，相信中國平安作為內地金融牌照最齊全的保險企業之一，其利好影響將更為明顯。集團今年首季總資產規模首次突破 13 萬億元，達 13.18 萬億元（人民幣，下同），蟬聯全球資產規模最大的保險集團。季內集團歸母營運利潤按年增長 2.4% 至逾 379 億元，當中壽險及健康險業務歸母營運利潤按年增長 5% 至逾 268.6 億元，總體表現穩健。

首季銀保渠道 NBV 增逾 170%

平保一季度壽險及健康險業務新業務價值 (NBV) 逾 128.9 億元人民幣，按年增長近 35%。新業務價值率較去年同期提升 10.4 個百分點至 32%。代理人渠道 NBV 按年增 11.5%；人均 NBV 按年增 14%；銀保渠道 NBV 按年顯著增逾 170%，主要受益低基數及行業集中度提升的趨勢，預計集團多元化布局成效有望持續。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。）

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。