

股市 縱橫

韋君

大市反覆偏軟 醫藥板塊走強

港股昨延續周三高位回調氛圍，早市恒指輕微高開30點並扳上24,672點（升約155點）後，隨即反覆回落，低見24,447點（跌約70點），收報24,498點，微跌約19點，成交減至2,364.12億元。大市反覆上落，資金繼續追捧創新藥概念等醫藥板塊。

受惠於多隻科技逆市上漲，恒生科技指數續升0.56%，表現優於恒指。俗稱「紅籌指數」的中企指數跌0.64%。國企指數則跌0.09%，當中金融股表現偏軟。

北水淨流入18.55億元，美國(3690)、建行(0939)、小米(1810)分別淨流入6億元、5.9億元和3.1億元，居淨流入前三位。中軟國際(0354)急升12%，獲淨流入1.27億元。泡泡瑪特(9992)則淨流出8.44億元。

創新藥以康方生物(9926)升10.7%、中生製藥(1177)升5.9%、信達生物(1801)升3.3%較突出。落後大市及同業的石四藥集團(2005)在成交急增下升逾3%，可續留意。

原料藥續獲批 石四藥可吼

石四藥集團為民企，在港上市19周年，昨

天收市市值91.2億港元。大股東兼主席曲繼廣持有39.61%，四川科倫藥業(002422.SZ)持有26.01%，瑞士銀行持9.99%。集團從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售藥物產品，主要包括靜脈輸液的成藥、原料藥及醫用材料。

國家醫保局於本周二(15日)宣布啟動第11輪國家藥品集採，涉及55種藥品。醫保局官員強調，本輪集採僅針對仿製藥，不包括創新藥，並優先考慮質量而非價格。消息帶動創新藥等醫藥板塊造好。

在7月份，石四藥接連公布獲國家藥監局批准原料藥上市：（一）集團的氯化銅批准登記成為在上市製劑使用的原料藥，是內地企業第三家獲批。氯化銅是無機鹽類，是多種微量元素注射液所用的原料，主要用於補充微

量元素的需求。

（二）集團有關對乙酰氨基酚顆粒（每袋0.1g）的藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第3類，視同通過一致性評價。對乙酰氨基酚顆粒是本集團在內地企業中獨家獲批的兒童用藥，主要用於兒童因普通感冒或流行性感冒引起的發熱，也用於緩解輕至中度疼痛。

此外，石四藥在6月公布，集團的咖啡因已取得歐洲藥品質量管理局(EDQM)頒發的歐盟原料藥歐洲藥典適用性證書(CEP)。CEP標準高於普通國際註冊，滿足了歐美藥企對咖啡因作為原料藥的使用要求，被譽為進入歐美市場的「金鑰匙」。

股價近周回升 技術走勢向好

石四藥昨天報3.11元，升0.1元或3.3%，成交增至7,200萬元。該股上半年表現落後同業，近周自2.66元低位回升，並呈現三重底的上升走勢，昨扳上三個月高位，累升16%，升幅不大。現價市盈率8.6倍，預測7.6倍；息率5.6厘，市淨率1.27倍。股價企於多條平均線之上，有望上試3月底的3.50元水平，可伺機吸納，失守2.85元止蝕。

股市 領航

金斯瑞生物科技具反彈空間



黃德几
正向教育證券投資分析課程首席資深導師

金斯瑞生物科技(1548)為生物科技公，已建立多個主要平台，包括(1)生命科學服務及產品平台，為全球研究界提供一站式解決方案；(2)蓬勃，生物製劑合約開發及生產組織(CDMO)平台；及(3)百斯傑，工業合成產品平台。2024年度上述內部構建的平台，在研發直到商業化交付方面均實現增長。

今年6月底，集團非全資附屬公司南京蓬勃及鎮江蓬勃生物科技有限公司已收到禮新醫藥科技支付約2.138億美元的付款。該等付款由

下列各項組成，包括首付款；達成首個里程碑獲得的里程碑付款；以及與相關許可收入。抗PD-1單域抗體被用於禮新開發的在研PD-1/VEGF雙特異性抗體LM-299，該雙特異性抗體LM-299已獲得新藥臨床研究批准。

根據該協議，南京蓬勃同意授予禮新一項獨家全球可轉讓許可（包含分許可權），許可專利披露抗PD-1單域抗體和相關專有技術，由此禮新可針對許可專利進行開發、生產、商業化及以其他方式應用許可產品，以用於全球所有用途。

聯營公司傳奇生物披露CARVYKTI早前公布，於截至今年6月30日止第二季度貿易銷售淨額約4.39億美元，比去年同期貿易銷售淨額的1.86億美元升約1.36倍。另外，集團6

月份公布，傳奇生物在2025年美國臨床腫瘤學會年會上，宣布用於治療多發性骨髓瘤的CARVYKTI在CARTITUDE-1研究中的最新5年生存資料，結果表明與標準療法相比，在細胞遺傳學風險各分組中（早在二線治療階段）即顯示出持續且穩定的無進展生存期和總生存期獲益。

技術走勢向好 宜候低吸納

走勢上，昨日呈「大陽燭」走高向上，各主要平均線呈順向排屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD熊轉牛差距，宜候低15元以下吸納，目標阻力17.78元，不跌穿14元續持有。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份）

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美團20天線見支持 看好可留意購證17067

美團(3690)指目前美團外賣已與全國800個頭部品牌合作建成了5,500多家「品牌衛星店」，2025年底門店總數將達萬家，首批1萬家衛星店將獲得美團累積4億元人民幣專案扶持。美團股價於20天線見支持，升至126元附近整固。如看好美團，可留意美團認購證(17067)，行使價146.68元，明年3月到期，實際槓桿4倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(16361)，行使價99.99元，明年3月到期，實際槓桿4倍。

港交所(0388)刊發有關縮短香港股票現貨市場結算周期討論文件，評估將現時「T+2」縮短至「T+1」，並預計需時

數年才能正式完成。港交所表現靠穩，在427元水平整固。如看好港交所，可留意港交認購證(17568)，行使價530.5元，明年1月到期，實際槓桿7倍。如看淡港交所，可留意港交認沽證(180152)，行使價349.8元，今年12月到期。

重要聲明：本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人**中銀國際亞洲有限公司**（「本公司」）發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

A股震盪上揚 板塊呈良性輪動

7月17日，A股三大指數放量收漲。截至收盤，上證指數收報3,516點，漲0.37%，深證成指收報10,873點，漲1.43%，創業板指收報2,269點，漲1.75%，滬深兩市共成交金額1.56萬億元（人民幣，下同），比上一交易日增加約千億元。個股漲多跌少，漲跌比例為2.28：1，其中漲停66家；跌停7家。兩市兩融餘額持續增加，截至上個交易日達18,971.76億元。

申萬一級行業板塊多數上漲，國防軍工、通信及電子等板塊領漲，銀行、交運及環保等板塊領跌。國防軍工板塊上漲2.74%；通信板塊上漲2.41%；電子板塊上漲2.18%。銀行板塊下跌0.42%；交運運輸板塊下跌0.39%；公用事業板塊下跌0.24%。

銀行板塊調整成跌幅榜首，日K線（又稱陰陽燭）連續調整，紅利指數也明顯弱於增長風格類指數，市場切換後情緒總體向好，尤其在年初AI、機器人、低空經濟等熱門板塊開始放量修復後，盤面輪動雖然較快但比較平穩。

宜續關注科創增長主題

近期，AI大模型發布、芯片限售解禁、無人機訂單、機器人訂單以及T鏈訂單回歸等，為低位科技成長方向提供持續催化，板塊表現或可持續。指數層面震盪上行，策略上以低位科創增長主題為主，包括AI算力、AI應用、機器人、低空經濟、創新藥以及達鏈、果鏈、T鏈等前期超跌熱點方向，逢低布局。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

鮑威爾被撤職疑慮再起 美元受壓

周三公布的數據顯示6月美國生產者物價溫和，使得美聯儲有望在今年恢復減息；但有關聯儲主席鮑威爾的消息反覆，令這一數據的影響大打折扣。在特朗普否認解僱鮑威爾的消息後，美元縮減跌幅。然而，投資者仍對美聯儲主席鮑威爾可能在明年5月任期屆滿前遭罷免感到憂慮，特朗普多次批評其未能迅速降息。

英國6月消費者物價指數(CPI)較上年同期上漲3.6%，是逾一年來的最大漲幅，恐將使英國央行下個月更難做出降息的決定。英鎊兌美元周三走高。英鎊兌美元走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數現告回跌，匯價目前初步下破50天

平均線1.35美元，料見英鎊兌美元續呈下行壓力。較大支持位料為1.3360美元及100天平均線1.3280美元，再而則是5月低位1.3137美元以至1.30美元關口。阻力位先會回看1.35美元及1.3650美元水平。



股份	昨收報(元)	目標價(元)
石四藥集團(2005)	3.11	3.50
吉利汽車(0175)	19.02	20.9
金斯瑞生物科技(1548)	16.64	17.78

紅籌國企 窩輪

張怡

港股昨日好淡爭持，投資者繼續炒股不炒市。當中，吉利汽車(0175)昨走高至19.02元報收，升0.76元或4.16%，為5月26日以來高位，並為升幅第三大國指成份股。由於集團銷售數據理想，私有化極氬影響亦正面，料都利其後市延續升勢。

最新營運數據顯示，吉利6月總銷量約23.6萬輛，同比增42%；其中新能源車品牌極氬銷量1.67萬輛，下跌16.93%；領克銷量2.63萬輛，升7.66%。集團並上調今年銷售目標約11%，由271萬輛增至300萬輛。至於集團首6個月總銷量為140.92萬輛，同比增47.45%；其中，極氬銷量9.07萬輛，升3.27%；領克銷量15.41萬輛，升22.33%。

消息方面，吉利日前就私有化極氬訂立合併協議，將透過收購所有已發行及發行在外的極氬股份及美國存託股份進行私有化，完成後，極氬將成為全資附屬公司，並於紐約證券交易所退市。

假設所有合資格極氬持有人選擇收取現金代價，全現金方案總代價約23.99億美元，相當於約172億元人民幣，將以內部資源或債務融資撥付。

若選擇收取代價股份，將向合資格極氬持有人發行及配發最多10.98億股代價股份，相當於私有化完成後，經擴大已發行股本的約9.8%。集團在公告中指出，每名合資格極氬持有人，可選擇就每股極氬股份，收取2.687美元現金或1.23股代價股份；或就每股極氬美國存託股份，收取26.87美元現金或12.3股代價股份，將以吉利美國存託股份形式交付。

基於要約比率，吉利每股代價股份發行價17.15元，相當於約2.18美元，較周二(15日)收市價折讓約6%；較公告前最後交易日收市價折讓約4.6%；較緊接非約束性報價函日期前最後交易日的收市價溢價約2.4%。吉利現持有極氬股本總額約62.8%，集團指出合併可帶來戰略、營運及財務優勢，可統一在新能源化及智能化轉型方面的戰略方向。

美銀證券的研究報告認為，此次合併將使吉利全資掌控極氬與領克(Lynk)品牌，對其有正面影響。該行維持吉利「買入」評級，目標價21.6元，看好其穩健銷量表現與新車型周期帶動的增長動能。

就估值而言，吉利往績市盈率10.92倍，市賬率2.08倍，在同業中並不貴。在股價強勢已成下，料後市有力挑戰52周高位的20.9元，惟失守20天線支持的17.12元則止蝕。

看好吉利留意購輪15762

若看好吉利後市續攀新高行情，可留意吉利花旗購輪(15762)。15762昨收報0.146元，其於2025年10月2日最後買賣，行使價19.28元，現時溢價9%，引伸波幅39.74%，實際槓桿7.3倍。

積金局 專欄

積金局

「積金易」助調配強積金 過渡期安排需了解



「積金易」平台（下稱「積金易」）下月將會完成第二階段的上台工作，屆時將會有15個強積金計劃加入平台，服務覆蓋的用戶越來越多。目前已加入「積金易」的計劃成員所作的行政指示中（包括轉換基金、作可扣稅自願性供款、整合或轉移強積金賬戶等），近80%是以電子方式提交，可見「積金易」已漸漸成為廣大打工仔女管理強積金的好幫手。

方便管理但不宜「短炒」

「積金易」可以讓打工仔女「一眼睇晒」強積金的賬戶結餘及投資回報，令強積金管理更方便、更有效率。不過大家要切記：千萬不要頻密更改強積金的投資指示或轉換基金作「短炒」。強積金是跨越40年以上的長線投資，期間必然會經歷市場波動。如果因應短期市場升跌而頻繁轉換基金，可能會出現「高買低賣」的情況，隨時得不償失。

不論你的強積金計劃即將加入或已經加入「積金易」，以下過渡期的安排，你不可不知道！

情景一：強積金計劃即將上台。為配合賬戶資料的轉移工作，即將加入「積金易」的強積金受託人會在過渡至平台前暫停處理計劃成員的行政指示，例如轉換基金、更改投資指示等。具體時間視乎行政指示類型、受託人的運作安排，以及資料轉移的規模和複雜性而定。若想避免延誤，大家記得留意受託人發出的資訊包，當中會有二維碼連結至詳細說明，包括受影響的服務範圍、暫停及恢復服務日期等重要資訊。只要大家及早規劃，在截止日期前向受託人遞交行政指示，便可避免不必要的延誤。你亦可留待計劃上台後，才向「積金易」提交行政指示。

情景二：強積金計劃已經上台。每當有強積金計劃加入「積金易」時，平台亦須暫停服務，以進行必要的系統更新。已經加入了「積金易」的計劃成員亦都會受短暫的影響，一般為期兩天。為了盡量減低影響，賬戶資料轉移工作會安排於公眾假期或周末進行。大家記得留意「積金易」網頁及流動應用程式的通知，提早規劃。

熱線：2918 0102

www.mpf.org.hk

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

減少股本公告
現根據公司法第218條（1）
發出公布如下：
香港泰一商貿有限公司（公司編號：69214870）已批准減少股本，將要減少的股本的款項是5,000,000港元，該項特別決議的日期是2025年7月18日；該項特別決議及有關償付能力陳述可在新界火炭山尾街18-24號沙田商業中心20樓2018室查閱。沒有同意或沒有表決贊成該項特別決議的公司成員或公司債權人，可在該項決議的日期後的5個星期內，根據第220條向原訟法庭提出申請，要求撤銷該項決議。

申請新酒牌公告
素年
現特通告：馮泳瑜其地址為九龍西九文化區博物館道22號藝術公園地下GF-05號舖，現向酒牌局申請位於九龍西九文化區博物館道22號藝術公園地下GF-05號舖素年的新酒牌。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北海街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年7月18日

有關規劃許可通知
現特通知新界元朗唐人新村丈量約份第121約地段第984號餘段（部分）、第993號餘段（部分）、第994號餘段（部分）、第995號餘段、第996號餘段、第997號餘段的擁有人，我們計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作擬議臨時可循環再造物料回收中心（五金）連附屬設施（為期三年）。
EXACT WIN LIMITED
2025年7月18日

尋遺囑啟事
已故人士倫炎勤先生[香港身份證號碼：A757XXX(X)]，於2025年2月17日在香港離世，享年86歲；現特發出此通告，如發現有關上述人士的遺囑，請於本啟事刊登1個月內與盧氏律師行鄭先生聯絡，電話：28511189。

向法院申請
廢止破產令及撤銷破產呈請書
聆訊通知
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
高院破產案件2024年第7319號
關於：胡子軍 (WU TSZ KWAN) (“破產人”)
特此通告：高等法院已安排於2025年9月19日星期五下午4時就根據破產條例第33(1)(b)條提出廢止法庭於2024年12月3日向破產人作出之破產令及撤銷破產人於2024年10月22日提出之破產呈請書的申請進行聆訊。
任何債權人，如欲就該申請提出支持或反對，須書面通知破產管理署其地址為香港金鐘道66號政府合署10樓及破產人代表律師劉蔚律師事務所其地址為香港中環德輔道中141號中保集團大廈26樓2602室，及可於2025年9月19日於高等法院親自出席或聘請律師代表出席。
日期：2025年7月18日
劉蔚律師事務所
破產人代表律師
[檔案編號：BKY-01603-25/HCKY/KY]