

股市 縱橫

韋君

# 大市動能急增 資金高位輪動

港股昨日在超大成交額下衝上25,500點水平。大市高開218點後，連續三天均在早段回順後重拾升勢並高收，全日高低位分別為25,539點及25,228點，收報25,538點，急升408點或1.62%，成交額達3,330.67億元，北水成交額達1,816億元，佔全日成交額54%。不過，北水轉為淨流出13.2億元，為過去13天淨流入後出現大戶換馬淨流出現象，料大市持續高位資金輪動，基建板塊等好市氛圍持續。

恒指分類指數全面上升，科指急升2.4%、國企及中企指數升1.8%。科技股成領漲板塊，其中重磅科技股騰訊(0700)收報552元，飆升4.94%，成交達254.3億元。美團(3690)、阿里巴巴(9988)分別升3.2%和2.45%，快手(1024)則急升7%。值得注意的是，北水淨流出中，騰訊及美團分別佔11.29億元、10.2億元，顯示有高位獲利現象。個別有色金屬股續受追捧，五礦資源(1208)曾急升創52周新高，在盈喜及銅產量大增利好下，投資者可候回調收集。

## 銅產量增 五礦資源候回調吸納

五礦資源昨日收市市值499億元，中國五礦集團持有67.68%股權，為央企。集團主要從

事有色金屬經銷、製造及鋁、銅製品分銷。其核心資產包括秘魯Las Bambas 62.5%股權、剛果Kinsevere以及澳洲Dugald River和Rosebery等礦山項目，其中Las Bambas和Kinsevere主要為銅，而Dugald River和Rosebery主要為鋅、鉛和銀等。

## 早前發盈喜 料中期多賺逾15倍

繼7月15日發盈喜消息後，五礦資源周二晚(22日)公布第二季產量數據，銅總產量(包括電解銅及銅精礦含銅)140,368噸，按年增加54%，受惠三座銅礦山的產量均有所提升。至於五礦資源盈喜，其預期截至今年6月底止上半年度的權益持有人應佔稅後溢利淨額約3.4億美元，按年增約15.19倍。集團

預期2025年上半年業績反映拉斯邦巴斯礦山的產量增加及單位生產成本下降，以及與2024年同期相比，銅、金及銀在內的商品價格上漲。

講開又講，香港《穩定幣條例》將於2025年8月1日生效。該法例旨在規範與法定貨幣掛鈎的穩定幣發行及供應，建立牌照制度，以加強金融穩定和促進虛擬資產領域的創新。近期個別上市公司擬建議將資產代幣化的形式作為創新產品，能否獲批只屬探討階段。倘以戰略金屬資產掛鈎的代幣產品，以當今地緣情景，可作討論，如發行公司已擁有礦山及產銷一體化，再加上控股公司為國企，其發行的有色金屬代幣料有需求兼具吸引力。若此情況實現，五礦資源的估值可上層樓，其少數股權甚或成為大型資產公司創建金屬代幣組合對象之一，其估價也不平凡響。

五礦資源昨曾高見4.26元創52周新高，收報4.11元，升2仙，成交2.97億元。現價市盈率34.5倍，綜合預測市盈率13倍，市淨率1.8倍。在中期盈喜料賺3.4億美元來看，五礦資源中長線估值續可看高一線。近日升幅大難免有獲利壓力，可候回調至3.80至4.0元水平收集，上望4.50元。

股市 領航

# 領展股息率吸引 可中長期部署



黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

領展房產基金(0823，簡稱領展)主要從事房地產資產的投資和管理，物業類型涵蓋零售物業、寫字樓、物流設施等，業務範圍不僅覆蓋中國香港，還拓展至中國內地，以及澳洲、新加坡、英國等海外市場。截至2025年3月31日，領展共擁有154項物業資產，總估值達到2,260億元，多元化的資產布局使其具備較強的抗風險能力。

截至2025年3月31日止的2024/2025年度業績，領展收益及物業收入淨額分別按年增

長4.8%及5.5%至142.23億元及106.19億元。可分派總額按年增長4.6%至70.25億元，年內每基金單位分派按年上升3.7%至272.34港仙，顯示出良好的盈利能力和對投資者的回報能力。

與此同時，領展財務狀況穩健，負債比率維持在健康水平。其總負債比率由2024年3月31日的23.5%降至2025年3月31日的23.1%，淨負債比率保持在21.5%的低水平。定息債務佔總負債的比率為66.9%，固定利率對沖比率較高，確保了融資成本在宏觀經濟環境動盪下的穩定性。截至2025年3月31日的年度，平均借貸成本由上年度的3.8%進一步降低至3.6%，債務到期年限平均為2.8年，債務到期日攤分於未來13年間，資本結構較

為穩健。

## 憧憬REITs納入滬深港通

更值得留意的是，市場預期領展可能被納入滬港通/深港通。若實現將吸引更多內地資金流入，提升其股票流動性和市場關注度，有望進一步推動估值上升。此外，隨着美聯儲貨幣政策轉向，市場利率下行，領展的融資借貸成本將降低，盈利能力有望改善，物業資產估值也可能上升。

綜合來看，領展基本因素穩健，以目前有約6.2厘的預期股息率來看，現水平仍然吸引，建議投資者可考慮分注吸納，作中長期部署。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

滬深股市 述評

興證國際

## A股偏強震盪格局有望維持

7月23日，A股指數高位震盪，滬指收盤微漲。截至收盤，上證指數收報3,582點，漲0.01%；深證成指收報11,059點，跌0.37%；創業板指收報2,310點，跌0.01%。兩市共成交金額1.89萬億元（人民幣，下同），繼上一交易日縮量302.74億元。個股跌多漲少，漲跌比例為0.32:1，上漲1,271家，下跌4,027家；其中漲停58家，跌停12家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額維持1.9萬億元。

## 續關注產業及業績驅動方向

滬指在銀行、券商等金融股拉動下一度突破3,600點關口，逼近去年10月的階段性高點。兩市交投活躍，成交維持在1.9萬億元的高位。盤面上看，兩市個股跌多漲少，資金高低切換，近期熱門板塊分化、回調。雅江水電概念出現明顯分化，大量個股出現炸板回落；工程機械、水泥、鋼鐵、煤炭等板塊盤中也紛紛調整。此外，海南自貿區板塊整體調整。銀行、AI等板塊則回彈。同時值得注意的是，港股昨日保持強勢，恒生科技指數在大型科技股帶動下漲幅明顯。

大市連續突破年內新高，獲利盤累積，指數高位震盪。海外關稅談判、美聯儲議息等關鍵宏觀事件落地前，支撐市場偏強震盪的政策預期不變。短期看，建議繼續關注產業、業績驅動的方向；逢低布局前期調整的醫藥、AI等方向；此外反內卷政策刺激下順周期板塊仍然值得關注，留意二線補漲和龍頭回調後政策預期再起的反彈機會。

投資 觀察

## 中海油估值與股息率皆顯吸引力



曾永堅

橡盛資本投資總監

整個中東地緣政治緊張格局並未正式扭轉，令國際油價難以轉回下跌趨勢；再者，能源轉型的全球性趨勢對油氣產業構成中長期的投資萎縮，或將導致油氣供應出現中期缺口，成為另一支支撐國際油價趨升的重要預期效應。

回顧中海油今年第一季業績，主因受累期內油氣價格下跌，加上管理層於該季提前作股權投資減值及遞延所得稅資產核銷等的一次性扣減賬目處理，令一季度股東應佔淨利潤按年下跌7.9%至365.63億元(人民幣，下同)，而該季油氣淨產量實際按年增長4.8%至1.888億桶油當量，當中，中國淨產量為1.31億桶油當量（按年增6.2%）。基於中海油的桶油成本為27美元，如國際油氣價格下半年維持於較高區間，例如布蘭特原油下半年均價處於每桶70至75美元之間，預計將有利中海油下半年淨利潤環比回升。

有關中海油於海外開發的布局，近年已積極擴大外國的合作關係，包括已於莫桑比克、巴西和伊拉克獲取十個區塊的石油合同，進一步擴大全球勘探業務區域，並繼續積極開闢其他海外客戶。（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

## 申請酒牌續期公告 海景海鮮酒家

現特通告：王石星其地址為九龍觀塘鯉魚門海傍道中43號A二樓，現向酒牌局申請位於九龍觀塘鯉魚門海傍道中43號A地下海景海鮮酒家的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月24日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
**HOI KING SEAFOOD RESTAURANT**  
Notice is hereby given that WONG Shek-sing of 2/F., 43A Praya Road Central, Lei Yue Mun, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Hoi King Seafood Restaurant situated at G/F., 43A Praya Road Central, Lei Yue Mun, Kwun Tong, 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: 24th July 2025

## 申請酒牌續期公告 勝利餐廳

現特通告：李南昌其地址為九龍土瓜灣北帝街141至147號順輝大廈地下A1號舖，現向酒牌局申請位於九龍土瓜灣北帝街141至147號順輝大廈地下A1號舖勝利餐廳的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月24日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
**Sing Lee Restaurant**  
Notice is hereby given that LEE Nam-cheong of A1, G/F, SHUN FAI MANSION, 141-147 PAK TAI STREET, TOKWAWAN, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Sing Lee Restaurant situated at A1, G/F, SHUN FAI MANSION, 141-147 PAK TAI STREET, TOKWAWAN, 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: 24th July 2025

**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四一五宗  
關於：賴文迪  
根據二〇二五年七月十一日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年八月八日(星期四)上午十一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，目的為考慮上述債務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：二〇二五年七月二十四日

**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四一四宗  
關於：孫耀武  
根據二〇二五年七月十一日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年八月八日(星期四)上午十一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，目的為考慮上述債務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：二〇二五年七月二十四日

## 關於吳志仁遺囑的查詢

現特公告：已故人士吳志仁(男，持 人 身 份 証 號 碼：35900219\*\*\*\*\*218，於2016年8月31日離世，享年38歲。如任何人士曾為吳志仁立下遺囑或存有吳志仁的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會張殷律師事務所職員，電話：28451122，檔案編號：DC/2804/25/CA。日期：2025年7月24日

## 關於黃焯佳遺囑的查詢

現特公告：已故人士黃焯佳(男，持香港身份證號碼：G052\*\*\*7)，於2008年8月2日離世，享年55歲。如任何人士曾為黃焯佳立下遺囑或存有黃焯佳的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會張殷律師事務所職員，電話：28451122，檔案編號：DC/2814/25/CA。日期：2025年7月24日

紅籌國企 窩輪

張怡

## 科技股再領漲 百度有力重返「紅底股」

港股昨日續破頂，收市再漲408點或1.6%，報25,538點，當中科網股再成升市火車頭。百度集團(9888)昨裂口高開後持續走強，收報93.3元，升5.35元或6.08%，為升幅第二大恒指和國指成份股，及第三大升幅科指成份股，現價已企於3月下旬以來高位。由於百度自動駕駛服務前景備受看好，早前公布的首季業績也符預期，料都有利其後市重返「紅底股」行列（即股價達100元或以上）。

百度於本月宣布，旗下自動駕駛服務蘿蔔快跑，與網約車平台Uber建立戰略合作夥伴關係，蘿蔔快跑計劃將數千輛無人駕駛汽車，接入Uber全球出行網絡。集團在微信公眾號公布，今年底前，雙方將於亞洲及中東市場，部署蘿蔔快跑第6代無人駕駛汽車，未來逐步擴展至更多市場。

講開又講，自蘿蔔快跑宣布與Uber合作，有「科技女股神」之稱的Cathie Wood（伍德）旗下Ark公司已連續4個交易日增持百度。計及今年3月建倉起，Cathie Wood數月間持續加倉，目前持倉數較初次買入數量增長超過2.3倍。

業績方面，截至2025年3月31日止三個月，百度總收入為325億元（人民幣，下同），按年增長3%。其中百度核心收入為255億元，按年增長7%；愛奇藝收入為72億元，按年下跌9%。智能雲業務表現強勁，收入按年增42%，推動非在線營銷收入達94億元，按年增長40%，抵銷在線營銷收入下滑6%的影響。

百度經營利潤為45億元，按年下跌18%，但較上季回升15%；歸屬百度的淨利潤為77億元，按年增長42%。非公認會計準則下淨利潤為65億元。每股美國存託股稀釋收益為21.59元。現金、現金等價物及短期投資總額達1,420億元，淨現金狀況為1,590億元；自由現金流轉負89億元，反映集團持續加大AI業務投資力度。

就估值而言，百度往績市盈率10.3倍，市賬率0.97倍，在同業中並不貴。趁股價彈力轉強跟進，上望目標為100元（港元，下同）關，惟失守50天線支持的85.41元則止蝕。

## 看好百度留意購輪17986

若看好百度後市反彈走勢延續，可留意百度信證購輪(17986)。17986昨收報0.242元，其於2026年1月26日最後買賣，行使價95.88元，現時溢價15.73%，引伸波幅50%，實際槓桿4.18倍。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

貿易談判不確定性以及美元走軟，投資者關注在8月1日最後期限前的貿易談判；倘若未能達成協議，美國可能對貿易夥伴的商品徵收高關稅。

紐元兌美元尚見維持於0.60美元附近徘徊。當前阻力先看50天平均線0.60美元及0.61美元水平，較大阻力看至0.6150美元以至0.62美元水平；中線目標將參考去年9月高位0.6378美元。支持位預估在250天平均線0.59美元，較大支持料為0.5820美元及0.5750美元水平。由於匯價近一周多時間保持可守守250天平均線，加上RSI及隨機指數有些微回升跡象，現階段預料紐元較為傾向先作上試。

據會議紀錄顯示，澳洲央行認為，在四次會議中第三次降息不符合其謹慎漸進的寬鬆策略，這也是其本月出人意料維持利率穩定的原因。澳洲央行7月7日至8日的會議紀錄顯示，9名委員中的大多數成員認為，3.85%的利率仍具有適度限制性，但很難知道在達到中性利率之前利率還能下調多少。市場暗示澳洲央行在8月12日的下次會議上將利率下調至3.60%，並在年底前將利率下調至3.10%的可能性幾乎為100%。

澳洲元兌美元尚可企於0.65美元水平上方，在6月份匯價已曾多次受限0.6550美元，故此，若然澳洲元可進一步企穩此區之上，則是一個突破橫盤區間的格局，而區間幅度約200點計算，延伸指標目標為0.6750美元，同時亦為50個月平均線位置。其他阻力參考料為0.6687美元及去年9月高位0.6942美元，進一步指向0.70美元關口。支持位回看250天平均線0.6460美元，下一級看至100天平均線0.6410美元，再而看至0.6270美元。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。