

股市縱橫

韋君

# 大戶轉倉交投活躍 資金充沛續撐大市

港股昨在期指大戶轉倉活動下，大市低開108點後，早段低見25,252點（跌310點），午市明顯反彈，創新藥股受追捧，尾市在重磅股騰訊（0700）、阿里巴巴（9988）等反彈下，恒指高見25,530點，並以25,524點收市，全日小跌37點或0.15%。大市交投活躍，成交額逾2,670億元。大戶昨日在臨近期指結算前轉倉，大市先低後高，預料反覆升市氛圍料持續至8月上半月。

**北水佔港股成交昨增至逾1,554億元**，佔比逾58.2%，淨流入127.2億元，其中深港通佔逾68.4億元，反映深圳投資者參與港股買賣熱度升溫。在北水淨流入中，小米（1810）佔逾16.5億元，騰訊佔約8.3億元、阿里巴巴佔逾7.5億元。

今年6至7月底，大市升至逾3年半高位，部分重磅股因應發行零息可換股債券的需求，趁機集資充實業務營運資金，如平保（2318）上月發行117.65億港元零息5年期可換H股債券（換股價55.02元），按換股價計佔已發行H股2.86%。

## 集資拓AI業務 中興可候低吸納

中興通訊（0763）昨早宣布，擬發行35.8億元人民幣的零息美元結算5年期可換H股債券，換股價30.25元，較周二收市價溢價15.9%，公司擬將發行所得款項淨額用於加強公司算力產品研發投入。按上述發行可換H股債券額計算，可換1.286億股，在目前已發行的7.55億H股中佔比高達17%。

集團預料將在8月底公布中期業績，這次回應發行需求發行零息可換H股集資，可取得大額資金發展機會，提升業務增長動力。

集團今年4月與中國聯通（0762）發布創新AI智慧家庭終端系列新產品。此次合作是雙方在智慧家庭領域深入探索的又一重要成果。發布的新產品涵蓋多款AI家庭終端，包括家庭智慧屏、AI槍球聯動攝像頭和家庭AI陪伴帶屏攝像頭，實現連接、娛樂、控制及安全等全域AI家場景。集團服務器業務已成為今年增長引擎。

中興通訊今年3月底止首季業績，營業額逾329.6億元（人民幣，下同），按年升7.8%；股東應佔盈利24.53億元，按年跌10.5%。集團2024全年度盈利逾84.2億元，按年跌9.7%。每股盈利1.76元。

中興通訊昨收報25.8元（港元，下同），跌0.3元或逾1.1%，成交高逾10.5億元，沽空比率26.3%。近日該股沽空率逾20%，新發可換股債券衍生的1.286億股認沽權，對近月股價由21元升至26.5元後，將帶來估值上升時的抑制效應，愈接近30元水平沽壓愈大，投資者宜候低吸納炒上落。

先供應商，其中新能源汽車及汽車零部件領域的收入逾8.8億元，佔營業總收入近50.3%；節能變頻空調領域收入逾5.1億元，佔比約29.2%，出口銷售收入逾3.1億元，佔營業收入近17.7%。

集團表示會持續聚焦新能源和節能環保領域，專注於新能源汽車及汽車零部件、節能變頻空調、風力發電、機器人及工業伺服電機、3C等核心應用領域，並積極配合國際知名科技企業，進行具身機器人電機轉子研發，以及布局低空飛行器領域的應用研發，並陸續有小批量交付，中線前景看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益。）

股市領航

# 業界龍頭地位彰顯 金力永磁中線前景看俏



黃敏碩  
王道資本及家族資產管理  
執行董事

金力永磁（6680）作為全球高性能釹鐵硼永磁材料龍頭企業，具備業界領先的晶界滲透等技術體系，除工業機器人與人形機器人，產品還能應用於新能源車、風力發電、節能電梯、變頻冷氣等，當中工業電機對釹鐵硼需求的複式增長便達24%。

地實施稀土出口管制，作為應對美國向內地徵收額外關稅的抵制措施，不過集團來自美洲的收入僅約4.18億元，佔其總收入僅6%，早前市場對股份的反響過敏。

## 首季利潤急漲逾3.3倍

由於稀土永磁材料，是很多高科技電子產品重要材料，集團作為稀土磁性材料生產商，今年首季利潤強勁增長，扭轉持續兩年盈利下跌趨勢，扣除非經常性損益淨利潤為1.06億元，急漲逾3.3倍，期內新建產能進一步釋放，產能使用率超過90%，其中磁材毛坯產量約8,770噸，磁材成品產量6,600噸，磁材成品銷量約6,024噸。此外集團亦為全球新能源汽車、節能變頻空調等應用領域的領

先供應商，其中新能源汽車及汽車零部件領域的收入逾8.8億元，佔營業總收入近50.3%；節能變頻空調領域收入逾5.1億元，佔比約29.2%，出口銷售收入逾3.1億元，佔營業收入近17.7%。

集團表示會持續聚焦新能源和節能環保領域，專注於新能源汽車及汽車零部件、節能變頻空調、風力發電、機器人及工業伺服電機、3C等核心應用領域，並積極配合國際知名科技企業，進行具身機器人電機轉子研發，以及布局低空飛行器領域的應用研發，並陸續有小批量交付，中線前景看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益。）

投資觀察

# 美股多重利淡拖累 港股升勢或受阻



曾永堅  
橡盛資本投資總監

恒生指數自本月22日站上25,000關口以上收盤後，至今仍未失守該關口。技術上，如能以收盤價計最少持續十個交易日站穩於這一關口，則可初步確認為成功破關，展開新一期升浪的趨勢，這次升浪的累計升幅預估最少將有2,000點（以25,000關為起點），即恒指下半年目標為27,000點。

是次支撐恒指升浪的資金主要來自北水及對沖基金，恒指若要享較扎实的基礎來抗衡回吐壓力，便需要吸引以長線投資為主線的外資基金陸續入市，接力支持港股進一步走高。

基於當前以中資股為主的港股估值已升至非便宜水平，MSCI中國指數市盈率現約12倍，跟過去十年平均值相若，如要吸引更多長線投資的外資入市，便需要指數權重股或大型企業展現較佳的業務前景，以及重現盈利持續增長勢頭。當中，環球資金較關注的行業，如人工智能（AI）相關、人形機器人、生物科技與醫療等板塊，更屬能否進一步吸引外資的關鍵領域。

## 業績期資金料「炒股不炒市」

隨著滙豐控股（0005）及渣打集團（2888）即將發布上半年業績，港股亦進入企業業績期，因行業間差異仍然顯著，故屬於不同行業板塊的企業業績亦會較參差，預計業績期內資金將因應企業業績表現而調整倉位，形成「炒股不炒市」的格局。

然而，短期內港股面臨較主要的下行風險主要來自美股，美股不但正處於歷史高點，更面對大事件頻發的階段，若任何事件的演變跟市場預期呈落差，預料將會觸發美股較大的震盪。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。）

滬深股市 述評

興證國際

# A股震盪走高 創新藥板塊領跑

7月29日，兩市三大指數震盪走高，微盤股指數收跌。截至收盤，上證指數收報3,609點，漲0.3%，深證成指收報11,289點，漲0.64%，創業板指收報2,406點，漲逾1.8%，兩市共成交金額逾1.8萬億元（人民幣，下同），較上一交易日增加約600億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.76：1，其中漲股48家，較上一交易日減少14家；跌停7家，較上一交易日減少5家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為逾19,670億元，較前一交易日增加約196億元。

通信、鋼鐵及醫藥生物板塊領漲，農林牧漁、銀行及美容護理板塊領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，通信板塊上漲近3.3%；鋼鐵板塊上漲近2.6%；醫藥生物板塊上漲逾2%。農林牧漁板塊下跌逾1.3%；銀行板塊下跌近1.2%；美容護理板塊下跌0.7%。概念主題方面，CRO、光模塊、創新藥等指數領漲，保險精選、雞產業及銀行精選等指數領跌。

盤中煤炭、晶矽等反內卷消息刺激期價V形上漲，市場在指數保持平穩過程中，不斷演繹熱點輪動，尤其是創新藥在多重利好帶動下走勢超預期強勢，為市場人氣提供動力。

## AI科創主題可續關注

昨日30年期國債再次破位大調整，信號意義大，說明避險資金或流出，有利於權益市場增強资金的虹吸效應。策略上維持指數多頭，選股關注大盤強貝塔的非銀、產業景氣的AI科創、醫藥生物以及政策反內卷的周期行業等。

英皇金融集團 黃楚淇

金匯出擊

# 觀望美聯儲議息 澳洲元料整固待變

美元周一顯著上漲，受到美國和歐盟達成貿易協議所提振，貿易緊張局勢的緩解一定程度視為有利於美元整體走勢。美國總統特朗普和歐盟執委會主席馮德萊恩近日達成了一項框架貿易協議，規定對歐盟商品徵收15%的進口關稅，比特朗普威脅從8月1日起徵收的稅率低一半。上周，美國與日本達成了協議。中美兩國高級經濟官員周一在斯德哥爾摩重啟會談。隨著對關稅帶來的經濟影響的擔憂減弱，投資者的注意力正轉向本週的美國和日本的央行議息會議，會後聲明料受到密切關注，以判斷下一步行動的時機。除了美

聯儲會議，美國本週還將公布一系列經濟指標，包括個人消費支出報告（PCE）以及就業報告，以衡量關稅可能對消費者價格和勞動力市場產生的影響。

## 澳洲元阻力位先看0.6687關口

面對美元上揚，澳洲元兌美元在周一亦見小幅走低，但尚勉力守在0.65水平之上。技術走勢而言，此前在6月份匯價已曾多次受壓0.6550關口，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，延伸目標為0.6750水平，同時亦為50個月平均線位置。其他阻力位料為0.6687及去年9月高位0.6942水平，進一步指向0.7關口。支持位回看250天平均線0.6460關口，下一級看至100天平均線0.6410水平，再而看至0.6270水平。

# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中興通訊(0763)	25.8	-
中國石油(0857)	7.53	8.0
金力永磁(6680)	19.9	-

紅籌國企 窩輪

張怡

# 受惠油價前景向好 中石油有望續擴升勢

美歐達成貿易協議，美國總統特朗普宣布將縮短俄羅斯結束俄烏衝突的最後期限。消息刺激外圍油價造好，倫敦布蘭特期油周一收市報每桶70.04美元，升1.6美元，升幅2.3%。紐約期油報每桶66.71美元，升1.55美元，升幅約2.4%。

## 高股息料續吸熱錢建倉

雖然油價在昨日亞洲時段好淡爭持，惟觀乎在本地上市的中石油仍見受捧，尤以中石油（0857）較為突出，該股一度高見7.54元，直逼上周五（26日）所造出年內高位的7.58元（港元，下同），最後高位收報7.53元，升0.2元或逾2.7%。由於市場對油價前景仍感樂觀，中石油因估值不算貴，兼享高股息，料續有望吸引熱錢建倉，故其後市相信將不難續有高位可見。

業績方面，截至今年3月底止，按國際財務報告會計準則，中石油首季盈利468.1億元（人民幣，下同）按年升逾2%，由於內地天然氣產銷量增加，有效控制主要成本費用及稅費支出減少，集團營業收入跌逾7%至約7,531億元。首季油氣當量產量4.67億桶，按年升0.7%。

## 大行唱好上調目標價

美銀證券預計，中石油第二季業績符合預期，2025年第二季淨利潤為397億元，按季下降15%，按年下降7%，主要受原油的實現價格下降，油氣需求疲弱，以及下游業務表現平淡等因素驅動。該行預計其A股回購計劃將與第二季業績一同發布。

美銀證券全球商品團隊近期將2025年布蘭特原油平均價格預測上調至每桶67美元（此前為每桶65美元）。該行將中石油2025財年及2026財年淨利潤預測分別上調16%及10%，至1,570億元及1,600億元，並將H股目標價由6.8元（港元，下同）上調至8元。

就估值而言，中石油往績市盈率逾7.8倍，市賬率逾0.8倍，在同業中並不算貴，而息率6.81厘，股息回報則屬不俗。若股價突破此前高位阻力，下一個目標將上移至8元關口，惟失守20天線支持位的7.22元則止蝕。

## 看好中石油留意購輪17767

若看好中石油股價後市續攀新高，可留意中石油滙豐購輪（17767）。17767昨收報0.143元，其於2025年12月2日最後買價，行使價9.14元，現時溢價逾23.2%，引伸波幅逾36.6%，實際槓桿約9.5倍。

投資攻略

瑞銀證券中國互聯網行業分析師 熊璋

2025世界人工智能大會日前在上海閉幕。論壇、展覽、智慧體驗、AI產業聯盟等活動，都在向世界展示不斷以中國的新發展為世界提供新機遇，及人工智能在不同時期的發展路徑。

## 雲及廣告AI變現能力強

短期來看，AI在面向企業的服務中具備更強的變現能力，我們預計雲和廣告將是AI變現最為明確的兩大領域。雲業務方面，預計雲廠商將受益於AI需求的迅速增長和傳統雲服務交叉銷售的增加，尤其是在AI普及率上升以推動更多推理需求的情況下。廣告方面，AI賦能的技術改進被證明能提高頭部媒體平台的變現效率；AI智能體方面，我們看到企業級智能體及垂直領域的推進相對領先。我們看好AI基礎設施、數字廣告和垂直應用場景中的領先公司，它們有望率先實現可觀的變現進展。

我們認為，AI智能體是AI應用程式的前沿領域，有望開闢種類多樣的用例、推動行業和垂直領域滲透以及打開長期變現潛力。隨着時間的推移，AI智能體還有望打開一系列變現模式，包括訂閱、佣金、SaaS和工具/智能體市場。我們認為，面向企業的智能體擁有較大潛在市場規模且變現模式成熟。中國的通用和垂直企業軟體的潛在市場總規模超過1.6萬億元。這為面向企業的智能體提供可觀的市場機遇。

## AI視頻重塑內容行業

內容創作是關鍵AI應用和變現垂類。該領域AI能實現跨文本、圖像、音頻和視頻的多模態內容製作，擴展性強，經濟高效，而且視頻創作在AI商業化方面進展迅速。在需求端，預計電影/電視劇、廣告和遊戲開發中用例廣泛，AI生成的視頻可顯著降低製作成本。在供應端，模型能力的持續改進和推理成本的下降將推動更廣泛的應用。AI視頻生成有望通過提高製作效率、降低創作門檻和解锁新的變現模式來重塑內容行業。目前中國模型在AI視頻生成領域取得初步成功。針對該領域，瑞銀預計潛在市場空間龐大，降本潛力可觀；根據計算，由於節省演員、道具、服裝和視覺效果，通過AI生成5秒1080p視頻的成本可能低於傳統製作成本的0.1%。不過，當前的模型功能仍受限於剪輯長度、運動一致性和可控性。（節錄）

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

## 申請酒牌續期公告 初見

現特通告：李天佑其地址為深水埗愛海頌5座30樓F室，現向酒牌局申請位於新界荃灣海墘街22號華達樓地下F舖初見酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月30日

## NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SHOKEN

Notice is hereby given that Lee Tin Yau of Flat F, 30/F, Tower 5, Seaside Sonata, Sham Shui Po is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SHOKEN situated at Shop F, G/F., Wah Tat Building, 22 Hoi Pa Street, Tsuen Wan, 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, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice. Date: 30th July 2025

## 關於葉偉容遺囑的查詢

姓名：葉偉容(英文：IP WAI YUNG, 簡體字：叶伟容)，性別：男  
香港身份證號碼：C440XXX(2)  
死亡日期：2000年6月30日  
如任何人曾為上述死亡人士葉偉容立下遺囑或存有葉偉容的遺囑、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，聯絡及知會葉天養、葉欣穎、林健雄律師行，地址：新界大埔懷仁街6號地下，聯絡人：趙小姐，電話：2638-0820，檔案編號：ADY-CAAO-9245-25。日期：2025年7月30日

## 有關規劃許可申請的通知

現特通知新界屯門藍地丈量約份第130約地段第771號餘段的擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條，於上述地段申請規劃許可，作「臨時貨倉（危險品倉庫除外）連附屬辦公室」（為期3年）。盈民物業管理有限公司 2025年7月30日