

港股牛皮 下半年料先低後高

富邦：恒指目標25000點 中概股可趁低吸納

焦點股昨日表現

股份	收報（元）	變幅（%）
商湯(00020)	2.75	↑8.26
藥明生物(02269)	82.60	↑6.51
阿里健康(00241)	5.74	↑4.74
安踏(02020)	98.45	↑2.55
京東健康(06618)	65.35	↑2.03
阿里巴巴(09988)	115.20	↑1.76
百勝中國(09987)	392.20	↑1.60
快手(01024)	88.80	↑1.31
騰訊(00700)	348.80	↑0.51
小米(01810)	13.36	↓3.46

恒指今年來走勢



後市預測及投資建議

富邦	恒指第三季下試19000至20000點，第四季回升到24000至25000點，明年初重上25000點以上。建議美股應逢高減持，港股則逢低吸納，可留意資源股、金融股、國策受惠股及在港上市中概股。
渣打	恒指20000點有強勁支持，下半年有望上試24000點，看好金融及能源股。
高盛	機構投資者的資金將會持續流入銀行股及一些防禦性股份，例如醫療保健及日常消費股。
瑞信	中國股市估值非常吸引，料恒指上望24700點，看好中資體育用品股，首選安踏(02020)及李寧(02331)。

審慎樂觀

中國經濟數據理想，同時市場憧憬中美關稅問題有好消息，港股昨日雖未能企穩22000點，但仍力保不失，全日收報21853點，微升22點。大行預期美股下半年走勢不樂觀，亞洲股市相對穩定，有機會吸引資金大量流入。渣打料恒指有力衝上24000點；富邦相信港股今季仍探底，下望19000點，不過第四季有望反彈至25000點。富邦推薦國策受惠股，以及中概股的資源、金融等板塊。

大公報記者 許臨

富邦銀行（香港）第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光表示，港股在4月至6月份期間一度反彈，但力度不足，部分原因是歐美股市未跌完，而且受美國持續加息等因素「拖後腿」。他警告，由於美國實質利率由負轉正，相信美股在第三季發盈警的情況會趨增，預料美股在第三季中後期（大約8月至9月）創52周新低，標普500指數有可能低見3800至3500點。

資金將流入亞股

潘國光未有看淡港股後市，他預計下半年走勢呈「先低後高」，第三季料先下試20000至19000點，但第四季有望回升至24000至25000點，到明年初更有望重上25000點以上，原因是美聯儲今輪加息周期或將於年底完結，屆時市場有望轉為「炒減息」。由於在港上市的中概股較美國市場存有較大折讓，部分投資者或會轉而趁低吸納中概股，當中資源股、金融股和「十四五規劃」下的受惠國策股也可留意。

渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝表示，美國經濟衰退風險上升，預計美聯儲下半年至明年仍會繼續加息，美聯儲今年底目標利率為3.25%，故此，對美股走勢並不樂觀。相反，在美國的加息周期下，亞洲股市表現相對歐美平穩，有機會吸引資金流入。

市場關注中美關稅問題。梁振輝認為，即使美國取消部分對華關稅，對市場氣氛只屬短暫有利，仍未對股市有正面催化作用，目前投資者應關注上市公司即將公布的上半年業績，當業績公布後或會令市場對企業的前景看法有所調整。

他說，內地及香港股市的估值已回到合理水平，且今年首季已在18000點水平見



潘國光看好港股後市，預計下半年走勢呈「先低後高」。

底，目前恒指在20000點左右有強勁支持，若內地經濟觸底回升，加上市場預期有刺激經濟措施出台，而監管力度正在減弱，港股下半年有望上試24000點。

資源股仍有上升空間

選股方面，梁振輝認為，目前能源股價格仍未完全反映能源短缺問題，考慮到環球經濟及政治環境後，相信下半年金融股及能源股可看高一線。

內地6月服務業活動強勁反彈，財新服務業採購經理指數連升2個月，6月顯著改善至54.5，較市場預期為尤佳，指數重上50以上，反映服務業活動擴張。另一方面，中美財金官員會晤，市場憧憬美國有機會最快在本周取消部分對華關稅。港股昨日高開222點，早段升逾300點，其後升幅收窄，全日收報21853點，升22點，成交額1226億元；國企指數報7642點，跌5點；科技指數報4861點，跌22點。

醫藥股受追捧，藥明生物（02269）收報82.6元，升6.5%，為表現最好藍籌。科技股普遍下挫，舜宇光學（02382）收報113.8元，跌4.8%，是表現最差藍籌。小米集團（01810）收報13.36元，挫3.5%；美團（03690）收報197.7元，跌1.7%。

高盛：中國經濟向好 基金追買內銀

【大公報訊】高盛表示，亞洲基金持續吸納利率敏感股票，特別是銀行股，同時提高醫療和日常消費股持倉。瑞信強調，中國股市估值仍非常具吸引力，主要受惠於疫情管控放鬆和監管減弱，有助推動經濟復甦。

高盛稱，今年上半年亞洲股市受壓，主要是受多重因素影響，包括加息因素、美國經濟衰退加劇及美元走強，未來前景仍然充滿挑戰。根據資金流向監測機構EPFR的統計數據顯示，全球350隻亞洲和新興市場的互惠基金，今年上半年回報屬十年來最差，年初至今分別下跌18%和21%。

高盛續稱，今年1月以來，亞太區（撇除中國）市場已流走外資1110億美元，超過全球金融危機時期所流出的930億美元。但亞洲股市估值已偏低，隨着中國經濟持續向好，監管趨寬，預計亞洲股市跑贏歐美股市。

流入中國地區的資金持續增加，單是6月，A股北向資金流入110億美元。高盛表示，隨着美國經濟衰退風險上升，而中國股市已回穩，預計資金繼續調整倉位。目前基金最看好利率敏感股，銀行股是獲得「增持」看法最多的行業。另外，市場憂慮美國經濟衰退，一些防禦性股份，例如醫療保健和日常消費股的配置也在增加。

瑞信首選安踏李寧

瑞信發表了中國市場下半年展望報告，預計中國股市持續反彈，因受惠經濟持續復甦、監管放鬆、疫情管控優化，以及潛在的政策刺激等因素，料中國股市逐漸恢復動力，即使近期已出現反彈，但整體估值仍然非常吸引，恒指可望衝上24700點，滬深300指數上望5050點。

瑞信看好中資體育用品股。該行認為，體育用品行業的基本面在下半年將會從低基數中逐步改善，首選安踏（02020）及李寧（02331），兩股皆獲「跑贏大市」評級，目標價分別為120元及90元。

佳兆業賣深圳科技中心 中信接貨

【大公報訊】陷入債務危機的內房企業佳兆業（01638），正在逐步出售旗下資產。據澎湃新聞報道，位於深圳福田區的「佳兆業科技中心」近日以「中信城開大廈」項目正式掛牌亮相，意味「佳兆業科技中心」由中信城開接手，而中信城開是中信集團旗下一級子公司，是以服務國家城鎮化戰略為主要目的的城市開發運營平台。

澎湃新聞引述中信城開披露的信息顯示，中信城開大廈位於福田區深南大道深南路與上步路交匯處，與「佳兆業科技中心」所在地一致。資料顯示，該項目原是佳兆業集團在深圳的商務地標，2020年11月12日舉行封頂儀式，並計劃2022年初投入使用。佳兆業科技中心目前仍在佳兆業集團官網的項目介紹中顯示。

去年11月，佳兆業曾將「深圳

佳兆業科技中心」連同其他17個項目放上《擬處置資產清單》。根據該清單，深圳佳兆業科技中心權益貨值81.67億元，處置時間計劃為2022年1月至10月。

華夏幸福重組千億債務

除了佳兆業科技中心，佳兆業於今年



▲陷入債務危機的內房企業佳兆業，正在逐步出售旗下資產。

6月已先後退出南山東角頭項目、金沙灣國際樂園項目、佳兆業航運紅樹灣項目，均由中信系關聯公司接手。

另一方面，現正重組債務的A股內房公司華夏幸福基業（600340.SH）公布，截至2022年6月30日，華夏幸福《債務重組計劃》中金融債務已簽約實現債務重組的金額累計為1186.03億元人民幣。該公司累計未能如期償還債務金額合計461.25億元人民幣。

此外，萬達集團老臣子曾茂軍宣布，因個人原因辭去A股萬達電影（深：002739）董事長、總裁職務。

曾茂軍一直被外界視為萬達的領軍人物之一，早於2006年加入萬達集團，歷任萬達集團人力資源部副總經理，萬達酒店建設副總經理，萬達商業管理副總經理，萬達電影常務副總經理等職務。

佳源清盤呈請駁回 股價飆14%

【大公報訊】佳源國際(02768)昨發出通告表示，早前接獲兩份向高等法院提出的清盤呈請，案件編號分別為HCCW 107/2022，以及HCCW 165/2022。由於前者的清盤呈請已於6月29日被撤回，而後者亦於7月4日被撤回，故此，佳源國際將不會頒布公司清盤，而暫時中止將股份存入中央結算系統引致股份轉讓受到的限制，自7月4日起不再適用。受消息帶動，佳源國際昨日收報0.475元，升0.06元或14.4%。

多家內房公司均面對償還債務壓力，當中包括佳源國際。今年6月初，佳源國際宣布以8.79億元（人民幣，下同）（折算約10.3億港元）出售江蘇省鹽城市在建商住綜合體項目，總建築面積46.9萬平方米，料出售事項除稅前收益4.21億元，款項淨額將用作一般營運資金及償還負債。

天譽申請干預臨時清盤

此外，天譽置業（00059）昨日公布，正探索若干選項於百慕達重組公司債務，並已在百慕達法院申請委任「低度干預」臨時清盤人及提出清盤呈請。一旦百慕達法院批准上述申請後，低度干預臨時清盤人將被委任，並被賦予命令中概述的權力。該公司已決定在低度干預臨時清盤人和百慕達法院的指導和監督下，有序推動債務重組計劃。於委任低度干預臨時清盤人後，該公司董事仍可繼續管理公司日常事務，該公司業務仍可以正常運作。

天譽置地股價昨收報0.093元，跌4.1%。

招商局房託京項目出租66% 擬加租金

【大公報訊】招商局房託（01503）近期以13.4億元（人民幣，下同）（約15.68億港元），向母企招商局蛇口工業區控股，收購北京朝陽區招商局航華科貿中心46.41%權益。招商局房託執行董事郭瑾表示，有關物業已進行翻新，料翻新可增加出租單價和出租率，穩定收入來源增加。他又說，現時該物業出租率約為66%，低於集團

整體的87.7%，但續約租金預料可升3%至5%。

母企城改項目有待注入

招商局房託管理層表示，目前相關物業平均租金為每平米每月326.8元，而市場水平為340至450元，故未來有潛在調升租金的空間。郭瑾表示，北京證券交易所成立後，

有力推動北京優質寫字樓需求上升，該物業發展將會受惠。

郭瑾透露，母企招商蛇口已經與中國長城及佳兆業（01638）訂立戰略合作協議，而佳兆業擁有許多優質的城中改造項目，但成熟物業只佔很小部分，故先由母企趁低吸納資產，並進行管理，等到成熟至七八成才注入上市公司。



▲佳源國際表示，早前接獲兩份向高等法院提出的清盤呈請，已