



恒指半年漲4012點 升幅20%超美股

專家：資金東移與北水流入 下半年挑戰二萬八

愈升愈有

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，下半年恒指仍有望再挑戰高位，估計有望升見27000點至28000點。原因是今年上半年高低位分別為24874點及18671點，波幅只有6203點，仍屬偏低水平，而一般來說，全年高低波幅應有8500點左右，以此推斷，恒指下半年至少仍有2000點以上升幅。

大公報記者 麥晉璋

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，下半年恒指仍有望再挑戰高位，估計有望升見27000點至28000點。原因是今年上半年高低位分別為24874點及18671點，波幅只有6203點，仍屬偏低水平，而一般來說，全年高低波幅應有8500點左右，以此推斷，恒指下半年至少仍有2000點以上升幅。

三大科網股料可追落後

此外，今年上半年雖然港股的走勢強勁，但多隻重磅藍籌股包括騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）及美團（03690）的表現仍然落後，市場資金主要流入新消費股如泡泡瑪特（09992）等，因為港股上半年的升勢很大程度是由北水推動，資金以內地的消費模式來選股，屬於理所當然的情況。不過，下半年的投資主題將會是減息及中美貿易關係緩和，估計仍未發力的重磅藍籌股將出現「追落後」的情況。

郭思治建議下半年可留意騰訊及阿里巴巴，另滙控（00005）及中移動（00941）則由於息率吸引，下半年仍可伺機吸納。至於上半年熱炒的泡泡瑪特，由於升幅已明顯跑贏大市，下半年相信會在高位整固，建議暫不宜沾手。

博取高回報 首選新消費與生科股

黃國英資產管理董事黃國英則認為，港股下半年的表現估計不會太好，但也不會太差，原因是上半年新經濟股的表現一直落後，特別是今年第二季，騰訊、阿里巴巴及美團的股價都在調整。當大型市到來，這些重磅藍籌股不可能出現這種表

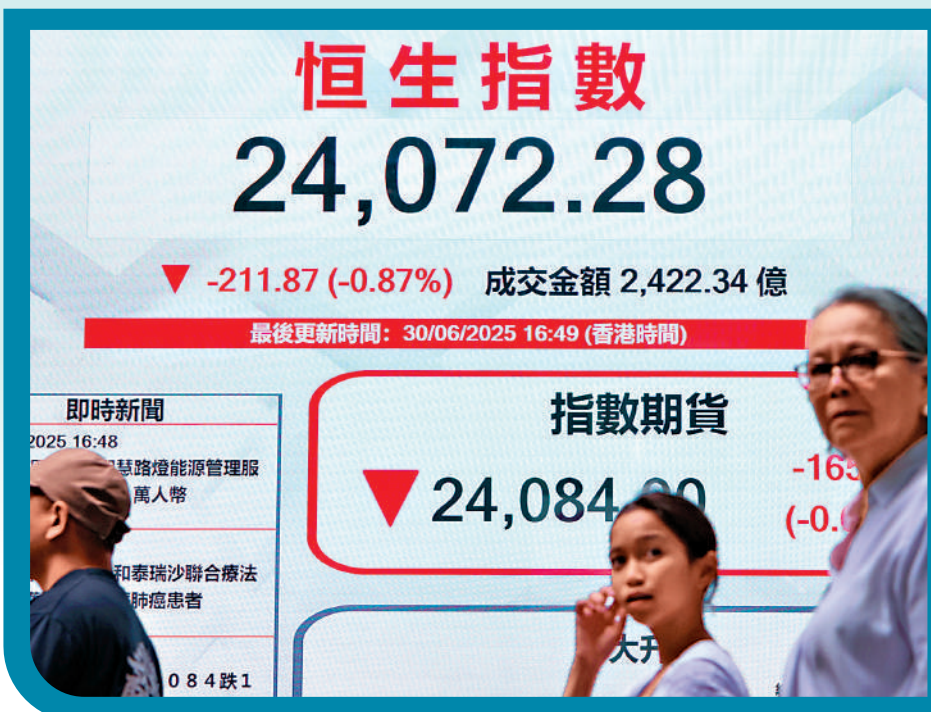
現，若下半年仍然維持這種趨勢，估計恒指最高只見27000點至28000點左右。不過，若這些重磅藍籌股在下半年發力，恒指則有望挑戰3萬點。

黃國英建議下半年投資者仍繼續留意高息股，當中可關注本港及內地銀行股，如滙控、中銀香港（02388）及建行（00939）。原因是內地保險資金相信仍會繼續吸納這類高息股，令股價有一定支持。不過，這類股份下半年的升幅未必會太大，屬穩中求勝的類別，若要博取較大的回報，新消費股及生物科技股仍然是首選，當中可留意快手（01024）及網易（09999），因這兩隻股份的業務增長較佳，而且散戶也較容易理解。

機器人板塊 留意地平線

資深證券界人士謝明光也指出，恒指下半年的目標為27000點至28000點，估計北水仍會持續流入港股，加上香港投資者有可能繼續出現「棄美股買港股」的情況。他表示，去年實在有大量資金流入美股，但自今年4月以來，相信已有不少投資者沽貨離場，雖然美股已反彈，但投資者對美國總統特朗普的政策仍然有戒心，而港股在上半年的強勢表現，相信會令一些持觀望態度的投資者重新投入市場。

謝明光建議，下半年仍可留意機器人股，如地平線機器人（09660），由於公司受惠於內地車企持續推動高階輔助智能駕駛功能，業務因而持續快速增長，加上公司已經和博世、電裝、大陸等龍頭供應商展開合作，有望從2026年起進軍海外市場。



6月份仍錄得近800點的升幅。雖然單日下跌211點，但中通訊社

專家下半年推介股份

- 香港股票分析師協會副主席 郭思治**
恒指下半年估計仍至少有2000點升幅，目標27000點至28000點，投資者可留意騰訊及阿里巴巴
- 黃國英資產管理董事黃國英**
若下半年新經濟股發力，恒指有望挑戰30000點，進取的投資者可留意快手及網易
- 資深證券界人士謝明光**
恒指下半年的目標為27000點至28000點，估計北水仍會持續流入港股，投資者仍可留意機器人股，如地平線機器人

主要藍籌股上半年表現

股份	昨收(元)	變幅
領先股		
周大福 (01929)	13.42	+99.41%
小米 (01810)	59.95	+73.77%
翰森製藥 (03692)	29.75	+72.16%
落後股		
比亞迪電子 (00285)	31.80	-24.38%
信義光能 (00968)	2.49	-20.70%
金沙中國 (01928)	16.34	-20.53%

主要科指成份股上半年表現

股份	昨收(元)	變幅
領先股		
金蝶國際 (00268)	15.44	+81.01%
地平線機器人 (09660)	6.49	+80.28%
小米 (01810)	59.95	+73.77%
落後股		
比亞迪電子 (00285)	31.80	-24.38%
ASMPT (00522)	57.55	-22.83%
蔚來 (09866)	27.40	-21.26%

周大福股價翻倍 藍籌股最勁

焦點個股

今年上半年藍籌股中，前十升幅皆超過46%或以上，其中受惠購金熱潮的周大福（01929），股價飆升99%居首，小米（01810）以73%排第二。

小米新車反應佳 股價飆73%

今年內地掀起了科技與新消費熱潮，加上金價在地緣政治局勢影響下持續上升，金飾零售股也成為了追捧對象。周大福近年積極轉型，聯乘不同IP品牌（如日本漫畫系列Chiikawa等）備受市場歡迎，因而成為藍籌股的升幅之冠。此外，其他金飾零售股在上半年的升幅也明顯跑贏大市，如老鋪黃金（06181）飆升3.18倍，六福（00590）及周生生（00116）也分別

別累升39%及31%。

受惠於內地政府消費補貼，加上旗下電動車大受市場歡迎，小米為上半年升幅第二大藍籌股。此外，在十大升幅榜中，有4隻屬於生物科技股，原因是市場憧憬在AI的推動下，行業技術將會有明顯進步；其中翰森製藥（03692）錄得72%的升幅，藍籌股排名第三；而中國生物製藥（01177）、石藥集團（01093）及藥明生物（02269）的升幅也分別達到64%、61%及46%。

今年上半年科技股的表現「搶眼」，科技指數累升834點或18.7%。表現最佳的3隻成份股分別是金蝶國際（00268）、地平線機器人（09660）及小米，升幅分別達81%、80%及73%。

渣打：中資股便宜 建議「超配」

大行看好

渣打財富方案首席投資辦公室昨日發表2025年下半年市場展望報告，預期美元在未來6至12個月將會走弱，有望為股票資產和非美國股票帶來支持，將亞洲（日本除外）股票的投資觀點升至「超配」，當中尤其看好中國和韓國市場。

渣打維持對中國股票「超配」的配置。渣打財富方案首席投資辦公室北亞區首席投資總監鄭子豐表示，相比中國在岸股票，該行更看好離岸股票，部分原因是離岸市場的科技股權重更高，加上估值低於歐洲和美國，相信具備上升潛力。此外，渣打也看好通訊服務和非必需消費品行業，以及優質高息國企股。

未來12個月在基本情境預測下，渣打料恒生指數有望挑戰24000點至26000點區間中的較高水平，即約25500點。鄭子豐表示，如果內地進一步加強財政和貨幣刺激措施，並且在扭轉通縮壓力方面取得進展，有機會推動大市上望26000點至28000點的樂觀情境預測區間。

美聯儲料年底前減息2次

渣打預料美聯儲未來12個月將減息3次，每次25點子；年底之前將減息2次，最快9月開始減息。渣打財富方案首席投資辦公室香港區投資策略主管陳正榮表示，預期美匯指數在未來12個月下試96水平，但不預期會大幅貶值，而歐元和日圓將成較大贏家。



鄭子豐（右）認為，離岸中國股具備上升潛力。旁為陳正榮。大公報攝

六股同日啟動IPO 總集資額超百億

【大公報訊】港新股市場熾熱，昨日共有6隻新股開啟首次公開招股（IPO），料合計集資逾百億元。上述新股全部於周五（4日）結束認購，並計劃於下周三（9日）正式掛牌。

藍思科技孖展超購5倍

6隻新股的首日孖展表現各異。其中「A+H」新股、蘋果供應商藍思科技（06613）表現最旺，首日即獲券商借出31.7億元孖展額度，相較5.24億元的公開發售額，超額認購5倍。獨立股評人溫傑表示，近來市場暢旺，公司作為蘋果概念股，相對A股有較多折讓，相信值得認購。

六隻新股將於7月9日掛牌

股份	一手入場費
藍思科技（06613）	3672.68元
FORTIOR（01304）	12171.53元
極智嘉（02590）	3393.89元
首鋼朗澤（02553）	3814.08元
大眾口腔（02651）	2161.58元
訊眾通信（02597）	7651.39元

大公報整理



藍思科技全球發售規模為2.62億股，其中11%在香港作公開發售，每股發售價介乎17.38至18.18元，集資最多47.7億元，以每手200股計，一手入場費為3672.68元。中信証券擔任獨家保薦人。

藍思科技的歷史可追溯至2003年，主要提供各類智能終端精密製造解決方案，2015年在深交所上市，股份代號為300433。該股昨日漲1.09%至22.3元人民幣，相當於24.4港元，以招股價上限18.18元計，H股較A股折讓約25.49%。

另一隻同在昨日開始招股的「A+H」新股FORTIOR（01304），全球發售規模為1629.9萬股，其中一成在香港作公開發售，招

股價不高於120.5元，料集資19.6億元，每手100股，一手入場費12171.53元。該股首日獲9.23億孖展申購，超額認購3.7倍。

至於其餘4隻新股，極智嘉（02590）獲券商借出6.99億孖展資金，超額認購1.96倍；首鋼朗澤（02553）獲1.17億孖展申購，超額認購2.08倍；大眾口腔（02651）錄0.77億孖展額，超額認購2.3倍；訊眾通信（02597）孖展申購額達0.67億，超額認購0.45倍。

雲知聲首掛升44% 每手賺賺1828元

昨日亦有3隻新股掛牌，其中AI解決方案提供商雲知聲（09678）以44.59%的首日升幅跑贏其餘兩隻股份，收市報296.4元，以每手20股計，投資一手可賺1828元；if椰子水母企IFBH（06603）取得42.1%升幅，收市報39.5元，一手賬面賺2340元。

泰德醫藥（03880）則微升0.65%至30.8元，每手100股計，投資一手賺20元。

另外，由港交所（00388）前行政總裁李小加創辦的滴灌通投資，於6月中旬以投資公司的身份通過上市規則第21章向港交所申請上市。李小加表示，滴灌通投資目標在年內完成上市，將意味着滴灌通的發展進入第三階段（3.0）。

藍思科技在首日IPO錄得5倍超額認購。

英皇單日瀉11% 正與銀行商財務重組

【大公報訊】地產發展商英皇國際（00163）上周披露涉及166億元的貸款逾期，銀行可能要求立即償還借貸（俗稱Call Loan），公司正與銀行協商就財務重組計劃達成一致。同時，集團將在未來12個月透過出售物業加強現金流。

截至3月底止，英皇國際來自物業發展銷售收入急升3.5倍，達6.4億元，主要來自「半山捌號」及「澄天」的貢獻，不過受已終止經營業務拖累，集團全年虧損擴大至48.4億元，不派息。

核數師德勤披露，銀行借貸逾期一事或對集團持續經營能力構成重大疑問，故對其全年業績不發表意見。英皇國際表示，為緩解流動資金風險及改善財務狀況，正與銀行協商就財務重組計劃達成一致，又指集團雄厚的資產基礎、良好的往績紀錄及與銀行建立的穩固關係，均有助於其就財務重組計劃達成協議。

續出售物業 籌備充足資金

集團指出，將密切監察財務重組計劃進展，並有信心可按財務重組計劃所載時間表，透過出售投資物業籌備充足資金。

根據土地註冊處數據，2025年4月本地物業成交量急升至5個月高位。英皇國際指出，鑒於土地供應有限及住屋的剛性需求，集團將密切監察市況，適時調整發展項目推盤時間表。至於零售及寫字樓租賃業務，集團預期仍將面臨挑戰。

英皇國際昨日股價最多挫18%，低見0.195元，收市報0.21元，跌11.8%。