

港零售銷售回穩 收租股逆市場

九置飆6.8%領先 摩通轉軟予「超配」評級

焦點板塊 科網股續疲軟，恒生指數昨日收跌151點，24000點心理關口受考驗。市場資金繼續板塊輪動，炒股不炒市，本地零售業銷貨價值增2.4%，結束連跌14月，遠好過市場預期。零售好轉帶動收租股造好，九倉置業（01997）股價升近7%。地產分類指數逆市升逾1%，該指數已連升兩日，共漲逾3%。

多家券商唱好收租股，大摩、摩通、瑞銀均指出，本港零售銷售轉正增長，收租股直接受惠。大摩推薦九倉置業、希慎（00014）、領展（00832）等股份。瑞銀則指，領展（00823）、新地（00016）等可吸納。另外，創新藥板塊昨日飆漲，華吳中天醫藥（02563）大漲55%。券商指出，國家政策支持創新藥全鏈條高質量發展的決心，將提升創新藥市場空間。

大公報記者 劉鑛豪

內地資金持續減持科網股，減弱港股向上動力，24000點一度失守。恒指昨日走低，收市跌151點，報24069點。指數欠缺方向，但交投依然活躍，主要因資金轉炒細價股；主板成交額2312億元，較上日減少89億元。北水減持阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）等重磅股，令到港股通錄得資金淨賣出30.47億元，上日為淨買入50.39億元。阿里巴巴昨日被淨賣出32.26億元，騰訊被淨賣出8.85億元。不過，小米（01810）扭轉連日被淨賣出狀況，昨日獲淨買入8.34億元。

展望後市，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，受到科技股影響，整體港股走勢明顯變弱，恒指短線有機會跌二萬四關口，下試23800點。不過，有見於內地股市並沒有潛在利淡消息，所以港股向下空間也有限。恒指向上阻力位為24500點。

大摩：大型活動助餐飲零售

指數爭持，資金板塊輪動，轉炒本地收租股。本地5月份零售業總銷貨價值終止連跌14個月，多間大行認為數據利好收租股，資金昨日續追入本地收租股，帶動地產分類指數續升，兩日連漲，共升547點，升幅逾3%。九倉置業昨日升6.8%，報24.1元；冠君產業信託（02778）升6%報2.27

元；希慎升3%，報14.94元；領展（00823）升2.1%，報43.1元。

摩通指出，最新數據顯示零售市場出現回穩信號，相信下半年可以延續平穩勢頭，利好因素包括港元匯價偏弱；訪港旅客按年錄得10%以上升幅；股市上半年造好產生財富效應。摩通上調九倉置業評級，由「低配」調整至「超配」，目標價27.5元；維持領展「超配」評級，目標價49元。

大摩預期，香港6月零售銷售額按年增長1%。雖然失業率回升，及餐飲零售業結業消息不斷，令本地居民的消費情緒偏向謹慎，但本地舉行多個演唱會等大型活動，內地遊客數量增加，有助餐飲零售業。九倉置業、希慎面對租金負增長、商舖關閉等問題，但近期零售銷售數據好轉或可為股價帶來支持作用。

創新藥概念股受捧

其他異動股方面，華吳中天醫藥升55%，報7.77元；北海康成（01228）升17.7%，報0.365元；康方生物（09926）升14.3%，報106.1元。中信建投証券表示，內地近日印發《支持創新藥高質量發展的若干措施》，表明國家支持創新藥全鏈條高質量發展的決心，通過構建以臨床價值為導向的創新藥研發新局面，進一步提升創新藥的市場空間。



▲恒指昨日下午跌151點，成交2312億元，資金轉炒地產收租股。

中新社

創新藥概念股跑贏大市		
股份	昨收（元）	升幅
華吳中天醫藥（02563）	7.77	+55.0%
北海康成（01228）	0.365	+17.7%
康方生物（09926）	106.10	+14.3%
君實生物（01877）	24.00	+11.6%
聖諾醫藥（02257）	5.17	+11.4%
基石藥業（02616）	4.59	+9.5%
映恩生物（09606）	260.00	+9.2%
歌禮製藥（01672）	9.54	+9.1%



▲受利好政策刺激，康方生物昨升近一成半。



▲本港零售銷售轉正，收租股直接受惠。大摩推薦九倉置業、希慎等股份。

券商予收租股最新目標價		
券商	推薦股份	目標價（元）
摩通	九倉置業（01997）	27.50
	領展（00823）	49.00
滙豐環球	太古地產（01972）	23.70
	希慎（00014）	18.60
	冠君產業（02778）	1.85
大摩	九倉置業（01997）、希慎（00014）	
瑞銀	領展（00823）、新地（00016）、九倉置業（01997）、希慎（00014）	

滙豐：港富人增持黃金 投資比重升2倍

【大公報訊】滙豐第二年發表的《富裕投資者簡報2025》顯示，香港富裕投資者將其投資組合的現金比例，從2024年的三分之一減至今年的20%。此外，一如其他環球投資者，他們提高黃金投資的比例近2倍至11%，反映黃金在資產價格波動時所發揮的避險作用。

加倉股票 減持固收產品

富裕投資者指擁有10萬至200萬美元可投資資產的個人投資者，折算約78萬至1560萬港元。



▲滙豐香港區財富管理及金融服務方案主管安博哲。

對於受訪者投資組合內的現金佔比降低，報告認為反映投資者透過投資組合多元化，以應對美國可能減息，和經濟及地緣政治不穩所帶來的挑戰。

平均而言，受訪者的投資組合當中兩成為股票，按年上升3個百分點；固定收益產品佔13%，下跌2個百分點。

《富裕投資者簡報2025》為滙豐全球《生活質素報告》的特別調查，於今年3月期間，調查訪問了全球12個市場共10797名個人投資者，當中包括約1400名本港富裕人士。

調查結果顯示，47%本港富裕投資者



▲港人認為，需要111萬美元存款，才能擁有舒適和受保障的退休生活。

者現時持有股票，其次為定期存款（32%）及管理型方案（28%）。投資市場方面，除本地市場外，他們在未來12個月內最看好內地。投資動機方面，中國內地（53%）和中國台灣（57%）受訪者的主要動機為實踐財務健康。相比之下，本港投資者的主要動機則為支付度假和休閒消費（46%）。平均而言，本港受訪者認為需要111萬美元存款，才能擁有舒適和受保障的退休生活。

亞洲的富裕投資者平均使用3.4個渠道來獲取投資訊息，其中社交平台（48%）和銀行的數碼渠道（35%）最受歡迎。雖然六成投資者依賴財富管理專家，近半受訪者作出投資和財富管理決定時，會先尋求家人和朋友意見。

滙豐香港區財富管理及金融服務方案主管安博哲（Sami Abouzahr）表示，即使經濟和地緣政治局勢越趨不明朗，投資者仍繼續投資到眾多不同的資產和市場，包括黃金作為防禦性投資。此外，年輕一代也願意作出多元化投資，包括另類投資和多元資產方案等。

滙豐27.9億出售英壽險業務

【大公報訊】英國滙豐銀行公布，旗下的滙豐人壽（英國）已簽訂一份具約束力協議，同意向Chesnara出售其英國壽險業務。有關交易包括現時生效的壽險保單，以及由滙豐人壽（英國）承保的投資產品。

如獲監管機構批准，雙方預期有關交易可於2026年初完成。滙豐在通告中並未披露有關交易的作價。根據Chesnara在其網頁公布資料，交易作價2.6億英鎊，折算約27.9億港元，又形容交易作價「吸引」。

確保員工客戶順利過渡

Chesnara是英國本土一家經營壽險和退休金業務的公司。滙豐在通告

中指出，當完成交易之後，預期滙豐人壽（英國）大約有230名員工將轉移至Chesnara。在未來數月，兩家公司將緊密合作，確保受影響員工和客戶可順利過渡。

英國市場是滙豐旗下四大核心業務之一，在完成出售事項之後，英國滙豐銀行將透過第三方服務供應商，繼續為英國客戶提供壽險產品。滙豐人壽（英國）於1988年成立，是英國滙豐銀行旗下的子公司。

滙豐指上述交易是集團於2024年10月公布之精簡組織架構行動一部分。根據該策略，滙控將更加聚焦於擁有明顯競爭優勢和最大增長機遇的業務，以強化領導地位和市場份額。

信佳：越南廠使用率70% 可增產

【大公報訊】美國總統特朗普宣布，已與越南達成貿易協議，未來越南出口至美國產品的稅率將由46%降至20%。於越南及內地均設有廠房信佳國際（00912），行政總裁吳民卓表示，20%稅率遠低於原本的46%，該公司的越南廠房可幫助內地企業出海，有助增加其越南廠的競爭力。

宏觀不明朗 客戶採購審慎

信佳國際主要從事研發、製造及銷售電子產品及寵物相關產品。公司首席財務總監周思碩表示，現時越南



▲信佳國際越南廠房。

廠房的使用率約70%，已預留地方及空間，在有需要時增加生產線，而集團今年資本開支為1500萬元，主要用於增設內地及越南廠房的生產設備。展望未來，管理層表示，受宏觀不穩定因素影響，觀察到重要客戶的採購行為模式已轉變，呈現「集中化、批量型」特徵，單一客戶單次採購量有明顯提升，以期爭獲得更大折扣價。此模式使信佳得以強化供應鏈端的規模經濟效益，為集團實施精準庫存管理提供便利。同時，信佳亦將採取積極的客戶溝通策略，幫助客戶解決問題，爭取更充足的訂單量，為收入帶來持續保障。

此外，由於國產材料高性價比的競爭優勢，內地訂單迎來增長機遇。伴隨著內地企業出海的浪潮及「引進來、走出去」戰略的深化推進，集團憑藉在產能、效率以及經驗上的領先，料可抓住這一發展機遇。

大華銀行：東盟經濟佳 吸引中資出海

【大公報訊】中國企業「走出去」趨勢持續，並進一步擴展至中小企層面。大華銀行（香港）行政總裁鄭濤表示，部分原因是這些中小企跟隨早年出海之大型企業的步伐，以及為分散業務風險的必要之舉。此外，她預期香港的低息環境可維持一段時間，但由於宏觀經濟仍未明朗，預期貸款業務不會有太大增幅。

大華銀行早於2011年成立外國直接投資（FDI）諮詢部，現時在全球設有10個FDI中心，主要集中在亞洲地區，包括香港。鄭濤接受《大公報》訪問時說，內地現時有較多中小企經香港進入東南亞市場，形容大華集團在新加坡已有90年歷史，在本港和中國內地也分別經營了60年和40年，對客戶「走出去」的需求有深入了解。

分散投資應對美風險

對於中小企加快出海，她認為，一方面是跟隨早年出海之大型企業的步伐，期望能把握東盟經濟快速增長帶來的機遇。另一方面是在「特朗普2.0」年代，之前尚未作好全面準備的中小企，



▲鄭濤表示，內地中小企「出海」既是趨勢，也是不得不做的事。

假如其生產基地只集中在一個國家，將面臨「好大的concentration risk」，意指業務有高度集中風險，故有需要透過業務多元化來分散風險。

中小企出海，她認為既是趨勢，也「不得不做」。而由於外圍變數仍多，她指大家的心態都相對審慎，步調也是「慢慢來」，不會一次過將資金打出海外市場。

大華銀行在東南亞其中5個市場都設有「中國業務部」，分別是新加坡、

馬來西亞、印尼、泰國和越南。鄭濤形容「無論是大小企業去到當地，大華銀行都可以幫到手」，有如中資企業出海時的「盲公竹」。

她續說，整個大華銀行集團的FDI諮詢部已協助逾4000家公司開拓東南亞市場，當中約1500家來自中國內地和本港。

鄭濤昨日在新加坡出席「東盟會議2025」期間，代表大華銀行（香港）與香港貿易發展局簽署諒解備忘錄。根據協議，是次合作聚焦於推動跨境協作、加強貿易流通，並透過聯合活動及知識分享平台，推動文化和商業交流。此外，透過有效對接本地價值鏈與外來直接投資，為本地企業開拓新發展空間。

港低息料維持 貸款不會速增

自今年5月初以來，大約1290億資金流入港元，過往一直偏高的港元利率顯著下跌。儘管近日少量資金流出，她預期現時的低息環境可維持一段時間，對香港本地公司而言是好事，有助減輕息口壓力。對大華銀行來說，由於外圍變數多，即使息口現時回落至相對較低水平，她相信銀行貸款不會太快增長。