

投資全方位

金針集

香港在世界人才排名位列亞太區第一，進一步吸引內外企業在港投資。標普全球香港採購經理指數（PMI）已重回50擴張水平，可見營商景氣明顯改善。當局正加力爭取更多重點企業落戶，設立辦事處、地區或國際總部，對商廈市場有正面影響，寫字樓已連續4個月錄淨吸納量，顯示商廈需求呈現回升跡象。

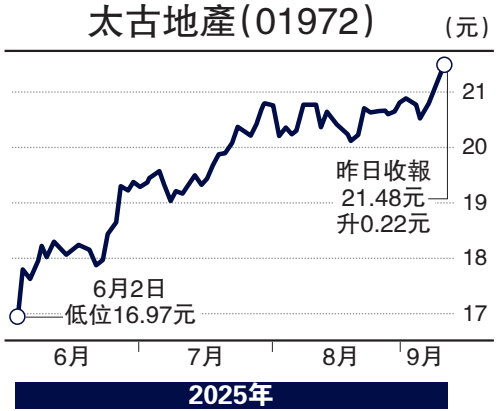
特朗普炒掉聯儲局理事Lisa Cook引起軒然大波，前財長耶倫狂批特朗普做法不當，且極其危險，直指聯儲理事一職法定任期為14年，目的為了避免總統因與理事觀點不同而隨意撤換。因此，上述事件會持續發酵，且有可能陷入漫長法律訴訟，導致美國貨幣政策不確定性增加，美元匯價走勢凶多吉少，利好非美元貨幣表現，其中港元兌美元升越7.8大關，資金加速流入，有助遏抑港元拆息上升，對整體地產市場以至實體經濟表現有利好影響。

美國內政混亂與加徵關稅，促使全球繼續拋售美元資產，預期資金持續流

企業增港投資 商廈需求回升



◀隨着內外企業增加落戶香港，有利商廈供求改善。



處、地區或國際總部的內外企業不斷增加，利好寫字樓物業收租股如太古地產（01972）、希慎興業（00014）。

商廈吸納量連續四個月正數

事實上，近期企業積極擴展香港業務，例如對沖基金ExodusPoint Capital Management擴大香港寫字樓面積，租用中區豐盛創建大廈5400方呎。另外，近期頻現長年期寫字樓租務，預示商廈市道有見底跡象，反映大租客鎖定較低租金成本，包括富衛香港落實租用太古地產鰂魚涌太古坊德宏大廈33萬樓面十年、美國投資管理公司Jane Street租用恒基地產（00012）中環新海濱商廈22萬方呎樓面。其實，香港寫字樓吸納量已回復正數，據仲量聯行數字，7月整體中級寫字樓租務市場錄得18.95萬方呎正吸納量，連續第四個月錄正吸納量，顯示市況有所好轉，但現時整體商廈市場仍供大於求，新供應仍需時消化。

總括而言，內外企業落戶增加，有利商廈供求逐步改善，從中展現當前香港經濟活力正在進一步增強。

心水股	阿里巴巴 (09988)	小米 (01810)	永達汽車 (03669)
-----	----------------	--------------	----------------

港股首闖二萬六 升勢未完

頭牌手記 沈金

昨日是港股投資者值得開心的日子。好友夢寐以求的恒指26000點心理大關在昨日上午11時左右曾經升越，高見26027點，乃4年來首見。稍覺可惜者是闖關後未能企穩，獲利回吐壓力陡增，指數一度速回低見25675點，僅升41點，幸而好友再發力，多隻重磅股撐起大市，穩住軍心，收報25938點，升304點或1.19%，三連升共進賬880點。全日成交2940億元，較上日多80億元。

20隻熱門股中，上升17隻，下跌3隻。阿里巴巴(09988)這隻「火車頭」馬力十足，再漲3.4%，收141.9元，居成交額之首，而升幅最大的則是阿里健康(00241)，大漲10%，次為升逾4%的老鋪黃金(06181)和快手(01024)。至於下跌股，就包括美團(03690)、康方生物(09926)和地平線機器人(09660)。

永達股息7厘吸引 上望2.7元

板塊尋寶 贊華

永達汽車（03669）曾預告進行一次性資產減值以應對市場變化，股價顯著下跌至1.85元才喘定，結果正式公布中期業績後，盈利前景轉趨明朗，股價即告觸底反彈，反覆推高，不妨考慮在2元邊收集作中線持有，股息率近7厘始終有相當吸引力，初步以5月中的高位2.7元為目標。

2025年6月底止上半年，永達收入270.72億元（人民幣，下同），按年減少12.8%；毛利23.7億元，下降8.3%。期內，一次性資產減值35.39億元，涉及表現不佳的4S門店商譽、經銷協議無形資產等，若扣除上述減值影響，淨利潤為6300萬元。

值得注意的是，永達業績雖然倒退，但分紅政策持續，派中期息每股

美匯轉弱 黃金有力再爆升

政經才情 容道

周一和周二A股一升一跌，而港股則連升兩天，且漲幅較大；由此，兩市在指數上就出現一個比較明顯的反差，港股恒生指數又回到了我說過N次的現階段交易區間（25000至26000點）的上端，但A股的上證指數卻反向下調回到3800整數點的支持大位附近。

從基本因素看，兩地市場消息面上沒什麼太大分別，出現相反走勢，主要是資金流向和場內操盤手對各種技術指標的操控，以及對消息的不同演繹。港股過去五個交易日可以說是從技術上的弱勢力挽狂瀾，從小圓頂態勢拉回到一個向上突破四項的向好態勢，而A股則是被各路沽盤多方位

入，相信港元兌美元有機會上試7.75方兌換保證。事實上，香港招商引才取得成效，國際管理發展學院公布2025年世界人才排名榜，香港由去年的第九位大幅升至第四位，且在亞太區位列第一，這有助吸引企業在港投資。

營商景氣改善 PMI重回擴張

事實上，近期香港營商景氣改善，今年8月標普全球採購經理指數（PMI）環比上升1.5至50.7，重返擴張水平，預

心水股	阿里巴巴 (09988)	小米 (01810)	永達汽車 (03669)
-----	----------------	--------------	----------------

永達股息7厘吸引 上望2.7元

值得一提者，是港股昨日憑自身的能量試圖26000點關的，因為內地A股仍然收跌，未有予港股以助力，故這次「單槍匹馬」深入虎穴，雖僅摸一摸「老虎皮」而未得「虎子」，但仍然予人留下印象。

今次首闖26000關，可算是「風後彩虹」。前日颶大風，昨日即起動。不過綜觀闖關之「軍容」，則略感準備未足，雖然「三雄」的阿里、騰訊(00700)、小米(01810)已火力全開，但助拳者力度未足，部分還開倒車，所以一觸及26000點關，只能「到此一遊」，隨即墜回關口之下。熟悉港股走勢的朋友，對此應不感意外，因為以其特性，多半是首次闖關難以大功告成，所以恒指26000關還有兩試關的機會。

今個升浪，始於9月4日的25013點低位，到昨日高位26027點，共漲1014點。還未達一個升浪的起碼升幅

永達股息7厘吸引 上望2.7元

0.07元，不僅連續3年派發，也是本港汽車經銷板塊中唯一的一家。

由於資產減值為財務層面的一次性調整，並不涉及現金流出，應不會影響集團日常經營和業務盈利情況，而作出相關減值後，資產攤銷壓力減輕，未來攤銷費用相應減少，有助提升其整體盈利水平。

隨着內地新能源汽車的滲透率愈來愈高，新能源汽車的銷量增長強勁，永達上半年所有獨立新能源品牌銷量達10312輛，按年上升49%。

目標新能源車銷售佔比50%

事實上，公司集中力量發展潛力更大的頭部國產新能源品牌，上半年自建新開業7家門店，另新獲取30個新能源品牌授權，籌建中的新能源品牌門店14家，其中13家為鴻蒙智行。

永達股息7厘吸引 上望2.7元

打壓，把早前向上的技術指標硬生生地扭轉向下，現在更似是要出現一個擊穿支持底的趨勢。

A股逢高套利減持

對於上述這般操作，筆者是由衷地佩服那些隱形操盤大莊們的高超技巧。不過，這陣子升升跌跌反而挺符合本人的交易節奏，本欄上數期文章已多次提醒大家A股有點過熱，值博率不高，我的操作主要是逢高套利減持，對一些落後或低水的價值股則是低吸增持。雖然同期也沒有積極買入港股，但也沒有負周二這個有點無厘頭的上升，在接近26000點高位時緊按自己的既定策略再沽出一注，尤其是對一些早前已潛伏了一段時間的房

期推動更多企業新投資項目上馬。近年內外企業落戶香港數目大增，已提早實現目標，反映企業投資對香港信心不斷增強，看好香港經濟前景。當局自2022年至今，已引進從事前沿科技業務的84間重點企業，預期第五批十多個重點企業快將公布，總數將達到100間，將帶來500億元新投資以及創造2萬個就業機會，投資拉動經濟增長的動力進一步增強，有助刺激寫字樓新需求。

值得注意的是，內企加速利用香港

心水股	阿里巴巴 (09988)	小米 (01810)	永達汽車 (03669)
-----	----------------	--------------	----------------

永達股息7厘吸引 上望2.7元

要求。按慣例，一個浪起伏應在1500至2000點，多數為1800點，所以若按老規矩計，這個升浪之高點起碼可達26513點；若升1800點，更會上到26813點，升2000點就是27013點。

波動料加劇 小心行事

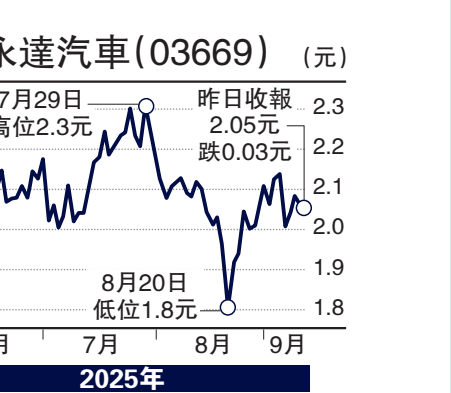
自然，上述計算只是機械地重複過去歷程，今次未必依樣畫葫蘆，但總會有個「譜」。換言之，大市的升勢還未完結，後續應該好戲在後。

昨日大行上演一幕「屠熊記」，所以26000點的熊證都被「正法」，發行商自是大賺特賺了。下一波，26100至26500點又是熊證的聚居地，可有力再將此關拿下否？至於「回馬槍」，牛證在25500至26000點亦有不少，好友亦要留神大戶殺得性起，令「熊」、「牛」同宰也。

大市升降將加速，波動必然增大，繫好「安全帶」是為我之忠告。

永達股息7厘吸引 上望2.7元

為了更有效運用資源，永達致力整合網點，上半年關停19家盈利能力較弱的門店，目前運營的網點共209家，已授權待開業網點17家。其中，豪華品牌佔比64.6%，獨立新能源品牌佔16.7%，中高端品牌佔12.5%，公司目標是在兩年內，把新能源車銷售佔比由現時的約20%增至50%。



永達股息7厘吸引 上望2.7元

地產股，更是果斷減持獲利了結，最終是港股倉位的現金水平又去到年中新高。

至於外圍的變化，基本上也跟我上期的預計差不多，日股繼續走強，而且昨天日經指數到了44185點的歷史高位，縱然即市是高開低走的不好形態，然而無論是日股還是日圓都基本上維持可見的強勢，未來仍然可期。美股則仍在高位徘徊，準備作勢向上衝破三頂，若未來數天配合量能，道指上破45800點，則我一個月前預計的46500就目標可達了。

最後，提醒戰友們要留意美匯指數有轉弱，而黃金則有再爆升一段的趨勢，大家要做好相關資產配置的調整。（微博：有容載道）

互聯網巨頭強勢 科指追落後

股海一粟 谷運通

周二港股一度升破26000點，再創年內新高。遺憾的是，市場氣氛並不配合，個股下跌數目多過上升。以過去經驗來看，個股尤其是一些股性較強的細價股表現，往往予人一種春江水暖鴨先知的感覺。而9月以來細價股的差勁表現，或許意味着有資金在獲利回吐，令市場交易情緒受到抑制，尋找結構性亮點似乎是9月可行的策略。

9月迄今，表現最好的是電商龍頭系，也因為其在恒指、恒生科技指數的權重較高，帶動了兩個指數的上升。自電商龍頭股披露超預期的第二季報後，股價已上漲兩成以上，較3月的年內新高僅距一步之遙。恒指昨日再創年內新高，但恒生科技指數較3月高位還有約7%的距離。

電商龍頭股的強勢，是否代表着市場風格的轉變，資金重回互聯網龍頭股？從近期幾大互聯網平台（外賣巨頭除外）的表現，答案似乎是肯定的。

過去兩個月，因DeepSeek R2遲遲未推出市場，加上三家外賣平台內捲加劇，令互聯網平台股的表現弱於大市。電商龍頭第二季報披露的雲投入，

美減息在即 歐元小注追入

能言匯說

美國非農就業數據疲弱。數據顯示，美國8月非農就業人數僅增長2.2萬個，遠低市場預期的7.5萬個。期內失業率升至4.3%，創2021年以來最高水平。6月就業人數下修為減少1.3萬個，這是2020年以來首次錄得收縮。就業市場持續降溫，強化市場對美國聯儲局9月減息的預期。本周美國將公布8月通脹數據，市場預計消費者物價指數（CPI）按年升幅將擴大至2.9%，核心通脹按年升幅則維持在3.1%不變。聯儲局減息預期之下，美匯指數持續偏軟，連續兩日大幅回落，再次失守50天移動平均線之下，低見97.26，執筆之時於97.3水平上落整固。

另外，歐洲央行將於周四公布議息結果。歐洲央行7月議息會議時宣布維持利率不變，結果符合市場預期，當時議息聲明稱經濟環境不確定性仍大，因此不預先承諾特定的利率路徑。而歐元區最新公布的通脹數據顯示，8月消費者物價指數初值按年升2.1%，符合市場預期，期內核心通脹初值按年升幅



▲歐元下半年走勢仍看好。

以及在芯片上的突破，令AI敘事回歸。雖然港股整體上主要受A股弱勢的拖累，但不影響恒生科技指數追落後。

經過過去半年的升浪，全球主要股市都錄得不俗升幅，現時歐美股市估值比中資股貴了不少，中資股估值便宜但基本面的改善較為緩慢，故此觀望的投資者增加亦變得合理。展望下一步，美聯儲減息在即，中國人民銀行如何布局，對市場影響甚為關鍵。對港股最有利的情形，是聯儲減息之後資金加速外流，加上中國經濟的復甦加快，這樣才會出現外資重回中資股市場。

新能源板塊估值修復

除了互聯網平台，新能源板塊的表現亦屬強勢。新能源是中國企業擁有核心競爭力的行業之一，亦在外資能力圈內。過去幾年，受內捲以及歐美不友好政策影響，估值一年低過一年。隨着反內捲政策的推出，估值下調的趨勢已完全扭轉，未來一旦出現基本面改善，這個行業估值修復的彈性相信會比較大。此外，醫療醫藥行業也是這一輪中國產業升級的受益者之一。如果外資重新流入中資股市場，互聯網平台、醫藥醫療和新能源板塊最值得留意。

美減息在即 歐元小注追入

加速至2.3%，高於市場預期的2.2%。歐元區通脹升幅加速並超出歐洲央行2%的目標，數據強化市場對歐洲央行本周議息按兵不動的預期。

另外，上周五公布的數據顯示歐元區經濟增長略優市場預期，第二季區內生產總值(GDP)終值按年升1.5%，高於預期的1.4%，按季則增長0.1%，符合經濟學家預期。我們曾於7月30日本欄提醒投資者當時可逢低吸納歐元，初步目標價為1.175。近一個月來，受美匯指數持續回落影響，佔美匯指數成分最多的歐元兌美元則迎來一波反彈。

初步目標價1.185

我們認為，隨着美聯儲即將開啟減息步伐，美元與歐元之間的息差有望縮窄，歐元作為我們下半年看好的外幣之一，現時仍可小注追入。執筆之時，歐元兌美元暫時企穩50天線水平並於1.174水平上落，短線不排除再度測試年內高位，初步目標價為1.185水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

