

股價較高位跌近七成 賽力斯持續尋底

港商

觀股

【香港商報訊】記者辛悅報道：賽力斯（601127.SH；9927.HK）AH股昨天繼續低開，其中賽力斯A股以52.18元低開，盤中跌逾3%，最終收報53.38元，跌0.53元或0.98%。與去年9月時的股價高點172.63元相比，如今股價已跌去近七成。



與去年9月時的股價高點172.63元相比，賽力斯昨天股價已跌去近七成。

資料圖片

賽力斯日前公布2026半年度業績預虧公告，預計上半年淨虧損15億至18億元。而上年同期，賽力斯賺了29.41億元。預虧公告一出，7月13日，賽力斯的A股盤中就跌停了，港股賽力斯更是大跌13.56%。

結合一季度財報計算得出，賽力斯的虧損主要發生在二季度。今年一季度，賽力斯的歸母淨利潤為7.54億元，扣非歸母淨利潤為1.03億元，尚能保持盈利，到了二季度卻直接陷入虧損。

公告裏給出的虧損理由有兩個：原材料漲價和資產減值。具體來看，碳酸鋰從去年同期的8萬元/噸漲到18萬元/噸；存儲晶片更誇張，從20塊錢一個單位漲到接近100塊錢一個單位，翻了5倍。就資產減值，公告指出，「對部分因技術迭代、車型換代導致適配性有限的存量資產調整帳面價值」。

問界利潤空間受壓

不過業內人士則指出，賽力斯核心品牌問界是導致虧損的主因，今年二季度，問界歸母淨虧損為19億至21.5億元，同期，問界品牌車型合計銷量約為9.05萬輛。有車迷以此計算，今年二季度賽力斯每賣出一輛問界，平均虧損要超過2萬元。

2021年，賽力斯同華為合作推出問界品牌，此後公司便開始深耕SUV賽道。經過5年的發展，問界已推出了多款SUV車型，價格帶涵蓋20萬至50萬區間。

分析指，去年上半年，問界賣得最好的車是均價50萬以上的M9，交付超6.2萬台，隨後是M8和M7。今年上半年，情況不一樣了，問界賣得最好

的車變成30萬左右的M7，其中二季度更是M6扛起重銷量。今年4月，問界M6正式上市，其純電車型為Max+長續航版與Ultra版，售價分別為27.98萬元、29.98萬元。2個月後，問界又推出M6純電Max、純電Max+車型，售價分別為22.98萬元和24.98萬元，在降低電池容量的基礎上，較老款純電M6降價5萬元。從銷量來看是漲了，但單車利潤卻下降了。

面臨行業整體下行

同時賽力斯又面臨着行業整體下行。2026年上半年，國內乘用車累計零售870.1萬輛，按年下滑20.2%。受市場總量收縮影響，絕大多數車企半年銷量增速放緩，全年增長目標承壓，行業平均利潤率更是跌至3.4%。在出海方面，其又明顯不及比亞迪等新能源車龍頭股。並且有分析指出，賽力斯還面臨着銷售費用再次暴增的情況，在行業內捲中處於不利地位。

7月13日晚間，賽力斯發布公告稱，公司控股股東重慶小康控股計劃自公告披露之日起6個月內，通過上海證券交易所系統以集中競價的方式增持公司A股份，擬增持金額人民幣1.5億至3.0億元，未設置增持價格上限。

賽力斯半年度業績預虧公告摘要

- 預計上半年淨虧損15億至18億元（人民幣，下同）。
- 預計問界汽車2026半年度淨虧損為17億至19.5億元。
- 本期業績變動的主要原因有二：

（一）受存儲芯片、工業金屬、碳酸鋰等主要原材料價格上漲等因素的影響，公司生產成本隨之增加；基於審慎性原則並進一步夯實整體資產質量，結合資產後續收益預期，對部分因技術迭代、車型換代導致適配性有限的存量資產調整帳面價值。

（二）季度歸屬於上市公司股東的淨虧損為19億至21.5億元。因此，預計公司本期合併口徑歸屬於上市公司股東的淨利潤為負值。

富邦：港股年底可望重上25000至28000點



潘國光預期，港股受惠AI應用及巨企領漲至新高，恒指年底前有望重上25000至28000點水平。

【香港商報訊】記者林德芬報道：富邦銀行（香港）投資策略及研究部主管潘國光昨指出，預期港股受惠AI應用及巨企領漲至新高，恒指年底前保守可望重上25000至28000點水平，預料恒科指在內地科技巨企帶動下，有望跑贏恒指。

港樓價有望持續平穩

就近日環球股市波動，尤其晶片股，潘國光認為，半導體板塊股價累積升幅龐大，美國科技巨企陸續自行投資半導體業務，也要求晶片公司使用其服務，市場情緒將會逆轉，美股七雄收入、盈利和股價有望重拾升軌，晶片股開支增加勢令股價受壓，拖累全球同業跌勢會持續一段時間。不過，他預期，隨着美國大型科技股股價回升，美股今年底前有望再創新高，尤

其臨近中期選舉納指或再創新高。

至於港息方面，潘國光表示，美聯儲沒大幅加息壓力，即使美國加息，本港或未必跟隨，預期下半年樓價不會因息口而出現大跌，有望持續平穩，料全年樓價升5%至10%。

就中東戰事近日衝突再度升溫，潘國光認為，美國即將進行中期選舉，現時共和黨選情較差，美國總統特朗普為免損失過多席位，有機會再出現TAOCO，限制油價升勢。他續稱，即使油價難再大升，但現時仍處於高位，各國為補貼本地買油和支持經濟將需要大量資金，部分地區會沽售美債和黃金儲備套現，美債、特別是長債息會持續偏高，金價則持續整固，支持位為每盎司3500至3700美元。

此外，他表示，人民幣受惠地緣政治及中國製造業出口，料短期內人民幣兌美元見6.7，不會大升大跌。

信銀國際：美國減息周期或已結束

【香港商報訊】記者韓商報道：中信銀行（國際）（簡稱信銀國際）昨舉行今年第三季經濟及投資展望發布會，該行指出，短期宏觀經濟仍以中東局勢為關注焦點，長線投資主題繼續以人工智能（AI）為核心，由於美國加息預期升溫，將影響宏觀經濟及投資市場未來走向。

信銀國際首席經濟師丁孟表示：「中東局勢仍是市場關注的焦點之一。美國聯邦儲備局主席沃什的貨幣政策立場，比之前市場估計的更為鷹派，美國明年加息概率上升，將影響全球資金成本和風險偏好。」

對於美國、中國內地及香港經濟的未來走向，丁孟指出：「通脹風險上升，相信2026年減息周期已完結，美聯儲2027年可能加息一至兩次。2027年美

聯儲可能開始進一步縮減其資產負債表。」

信銀國際個人及商務銀行業務投資主管張浩恩指出，6月的美聯儲議息會議徹底將全年的利率預期，從減息扭轉為傾向加息，美國2年期國債收益率，因加息預期節節上升，但10年期收益率近期卻從高位反覆回落，令華息曲線更平坦。

丁孟認為，由於美國可能在2027年加息和股市回調的影響下，香港最優惠利率今年難以進一步下降，港元拆息2027年將根據美元加息情況調升。估計本港住宅價格在2026年下半年將有5%左右回調，預計全年樓價升幅5%左右。

面對美聯儲政策路徑不確定及在全球宏觀周期不同步的背景下，信銀國際建議，可適度分散至亞洲債市或中國債市，降低組合的整體波動性。



丁孟（左）指出，通脹風險上升，相信今年減息周期已完結，美聯儲明年可能加息一至兩次。

上半年「十大新社區」 流通高於傳統十大屋苑

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：美聯物業分析師岑頌謙昨指出，美聯物業研究中心將較具指標性的逾70個新晉屋苑，按區域劃分為「十大新社區」，分別為黃竹坑、康城、將軍澳南、啟德、南昌、白石角、元朗南、元朗站、荃灣西及大圍。

綜合美聯分行資料，今年上半年「十大新社區」二手成交量錄1904宗，較同期傳統十大屋苑錄1208宗高出約57.6%。值得留意，「十大新社區」目前涉及的單位總數約92237伙，少於傳統十大屋苑99394伙，反映新社區在單位數目較少的情況下，仍錄得較高成交量，交投表現更為活躍。

岑頌謙續稱，若以流通率（即二手買賣成交量佔屋苑單位總數的比例）作分析，更能反映實際交投活躍程度。今年上半年「十大新社區」流通率平均約2.1%，較同期傳統十大屋苑平均約1.2%高出約0.9個百分點。「十大新社區」受惠於屋苑樓齡較新及配套完善，加上部分項目鄰近鐵路沿線、交通便利，「十大新社區」流轉速度明顯較快。

「十大新社區」中，若以流通率排名，將軍澳南表現最為突出，上半年流通率達2.9%；南昌錄2.6%位列第二；大圍以2.5%排第三位；荃灣西與康城同錄約2.4%；至於元朗南及白石角則分別錄約1.9%及約1.7%。值得留意的是，「十大新社區」流通率普遍高於傳統十大屋苑，上述7區的流通率均高於傳統十大屋苑中最高的映灣園（約1.6%）。

利嘉閣料下半年 工商舖量值齊升

工商舖登記宗數的半年回顧		
類別	今年上半年	按年變動
工廈	1385宗	+32%
商廈	539宗	-6.4%
店舖	638宗	+5.5%
工商舖合計	2562宗	+14.9%

資料來源：利嘉閣地產

【香港商報訊】記者韓商報道：利嘉閣（工商舖）地產董事黃應年昨指出，今年上半年香港工商舖市場呈現「量升值跌」市況。市場買賣登記量顯著上升近一成半，主因是物業價格經歷深度調整，重回具吸引力的水平，引發不少本地實力買家及長線投資者趁低吸納，帶動中細價物業交投活躍。

據利嘉閣（工商舖）綜合土地註冊處資料，截至6月30日為止的今年上半年，全港共錄得2562宗工廈、商廈及店舖物業買賣登記，涉及登記金額達287.67億元，較去年下半年的2230宗及310.13億元分別上升15%及微跌7%；整體買賣登記量持續上升，主因是本地經濟繼續改善、旅客人數增加及年初股市暢旺帶動的財富效應；至於涉及登記總值回軟，則因上半年集中細價物業交投為主。

黃應年預期，踏入下半年整體工商舖市道可望穩中向好，整體買賣登記量按半年料續微升3.8%，料達2660宗；至於涉及成交金額方面，預期商廈及店舖將有較大額登記帶動，可刺激金額升幅跑贏登記量升幅，故料下半年金額可升逾一成（11.2%），總值有望上試320億元水平。

太古地產海德園 累沽350伙套現31億

【香港商報訊】記者蘇尚報道：太古地產（1972）與中華汽車（026）合作發展的柴灣「海德園」昨首次開放現樓會所予傳媒參觀。太古地產住宅業務董事杜偉業表示，項目開售至今累售350伙，套現約31億元，6至7月共售出87伙。

杜偉業提到，目前標準一房單位已售罄，餘下少量兩房單位。他又補充稱，上半年一手市場交易旺盛，對樓市保持樂觀態度，亦認為海德園有加價空間。

項目會所名為「CLUB HEADLAND」首度開放。會所以「Urban Resort」為設計理念，主打親子元素，總面積佔地8萬平方呎，設有30項設施，包括全港首創的「智慧診所」，及全港住宅項目首創的「羅馬式高溫浴池」。會所亦提供兩個室內兒童玩樂設施，分別為幼兒及兒童而設，並配備高爾夫球練習室及25米標準戶外泳池等設施。

「海德園」提供850伙，第1期涵蓋第2座及第3座，合共592伙，戶型涵蓋一房、兩房及三房，單位實用面積由397至938平方呎。

38個重大項目簽約56個項目開工 江蘇如東項目攻堅交出亮眼「半年卷」

進入7月，江蘇如東重大項目建設熱度不減——中天科技智算中心項目開工，總投資55億元的桐昆三期部分設備進場，中石油江蘇LNG擴建儲罐承台澆築完畢。今年以來，如東新簽約5億元（人民幣，下同）及3000萬美元以上重大項目38個，新開工億元以上項目56個。錨定向海發展，如東以「大抓招商、大抓項目、大抓產業」攻堅季為抓手，全流程服務推動項目從「藍圖」加速走向「實景」。

三大園區競發建設熱潮湧動

在如東經濟開發區，順天創一光納子智慧農業設施項目現場，17萬平方米標準廠房初具規模。一期總投資12億元，預計年底投產。園區推行「極簡+並聯+容缺」審批改革，「一站式」服務項目建設。目前重點推進的11個省市重大項目中，恆越二

期部分產線試生產，辰珏、東鴻盛等項目全面開工。如東堅持「一個項目、一套專班」，清單化、銜號制推進，確保高效落地。

洋口港經濟開發區，桐昆三期一階段土建完工，投產後可年產10萬噸異形異纖複合彈力變形纖維；亞達二期計劃年底投產，可年產1.5萬噸船舶海工模塊。洋口鎮工業園區，六氟磷酸鹽二期預計11月啓動設備安裝，達產後年新增開票超9億元；華倫新材料均苯四甲酸二酐項目已進入試生產。二季度，如東新開工億元以上工業項目23個、新竣工20個。

招商聯合作戰拚出項目增量

總投資16億元的聚苯硫醚新材料項目，從考察到簽約僅用20餘天，刷新了「如東速度」。年初，如東縣投資服務中心要求招商幹部深耕產業研究，從

細分賽道主動挖掘項目。產業招商一部鎖定聚苯硫醚這一國際「卡脖子」材料賽道，精準推送園區資料，明確答覆綠電、土地等核心問題，吸引頭部企業考察。團隊連夜定製方案，次日交付，打動投資方快速簽約。

今年，如東構建招商引資「聯合作戰」模式，協調機構「抓總」、業務部門「主謀」、各板塊「主戰」、行業部門「協同」，打造專業化招商鐵軍。一季度以來，引進風光同場、高端海纜製造等海洋產業項目31個；圍繞主導產業，招引麥克雷恩聚氫酯、石墨烯固態鋰電池等產業項目31個；緊扣AI賽道，招引智能閘閘機一體機等未來產業項目8個。

增資擴產提級激活工業向新力

金紅葉紙業二期擴產、三期補鏈項目穩步推進，

從上游天然纖維素到下游生活用紙，打造完整「航母基地」。公司副總經理林威武表示，項目建成後，如東基地將成為全球規模最大、產業鏈最完整的生活用紙生產基地。同時，一批傳統製造業加速技改轉型。南通世紀紡織紗線車間新引進智能設備，淘汰老舊設備156台套，新購高端設備320台套，公司總經理唐雪峰介紹，改造後生產規模將提升約30%。

如東主動上門協調增資擴產堵點，激發企業信心。目前正在實施的億元以上增資擴產項目達37個，總投資125.53億元。如東相關部門負責人表示，將繼續緊扣高成長長期企業庫和項目培育庫，細分「竣工、在建、擬開工、備備」四張清單，滾動推進，力促項目快增資、早開工、速達產，為高質量發展持續注入強勁動能。

趙振華 宋璟 徐書影 朱文婷