

大市處阻力區 成交動能減弱

港股
動向
獎趣

中美於倫敦進行貿易磋商達成框架協議。港股昨延續升勢，恒指曾升276點，高見24,439點，收報24,366點，漲204點或0.85%，惟成交額縮減至逾2,351億元，反映大市上升動能減弱，在24,500點至24,800點阻力區前見整固壓力，並出現資金輪動現象，內險及內銀股持續強勢，礦業及有色金屬板塊受捧。

國企指數收報8,865點，升98點或1.12%；恒生科指升59點或1.09%，收報5,451點。

至於北水全日淨流入13.76億元，減少81.9%。當中，獲淨吸最多的股份為建行(0939)，涉及金額7.07億元；遭北水淨沽最多的股份是小米(1810)，涉額18.32億元；騰訊(0700)也有12.56億元淨走。

個股方面，化肥板塊近期造好，當中，中化化肥(0297)昨見逾3年新高，在鉀肥行情上升下，集團今年盈利增長樂觀，估值上升潛力大。

中化化肥為國企，主要從事化肥生產、分銷和零售，提供與化肥業務和產品研發與服務，以及從事開採和勘探磷礦和生產飼鈣。產品包括鉀



■中化化肥今年盈利增長樂觀，估值上升潛力大。

肥、氮肥、複合肥及磷肥等。

集團日前宣布，延伸碳一化工產業鏈，間接附屬公司中化長山擬於現有廠區內建設年產1萬噸甲酰胺裝置。中化長山根據相關要求進行公開招標，確定魯西工程為中標人。

中化化肥估值上升潛力大

中化化肥過去3年推進「生物肥料+土壤健康」戰略轉型，差異化產品組合銷量持續增長，帶動毛利及淨利潤穩步提升。政策面上，中央確保候食安全政策，有利集團業務長期向高質量發展。

在去年盈利大幅增長的基礎上，集團今年首季業績延續增長，營業額71.67億元(人民幣，下同)。淨利潤5.19億元，增4%。

資料顯示，中化化肥2024年全年業績，營業額212.65億元，按年跌2.1%。淨利潤10.61億元，增69.7%；每股盈利15.1分。毛利率12%，升1.6個百分點。派末期息5.71港仙，明天(13日)除息，7月25日派息，現價息率4.26厘。

中化化肥昨曾高見1.36元(港元，下同)，為超過3年新高，收報1.34元，升2仙或1.52%，成交額逾3,822萬元。

集團現價市盈率8.3倍，預測市盈率6.3倍，市賬率0.85倍。股價雖見3年新高，但市盈率仍低於歐美同業的12倍水平，顯示中化化肥估值不貴。以今年盈利增長三成計，8倍市盈率可見1.7元，反映估值中長線上升潛力大，可以收集，冀財息兼收。

項目資源優質 越秀交通可吸



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

主要從事高速公路、橋樑及碼頭等資產的投資、運營、管理和建設的越秀交通基建(1052)，多年來通過市場化運作模式，目前在管項目17個，總收費里程1,017.6公里，在管資產463.3億元(人民幣，下同)，居於行業上市企業前10位。

越秀交通2024年實現收入38.67億元，同比跌2.5%。主要源於行業層面收費天數減少、惡劣天氣，以及運輸需求不足等所致，惟整體業務仍屬穩健。公司去年每股末期息0.13港元，連同中期息0.12港元，全年分紅比例達58.5%，現價股息率6.7%，高股息政策對投資者具有吸引力。

筆者早前實地考察越秀交通旗下湖南長株公路項目。項目位於湖南經濟核心區，是長沙經開區「中軸線」，周邊有多個經濟區、產業及物流園區，距離黃花機場、長沙高鐵片區、長沙國家

經開區較近，是重要的區域交通連接線。今年首4個月路費收入8,630萬元，同比增5.6%；日均車流量71,573輛，增3.4%，整體表現不俗。

體現「高速+低空」融合

長株公路項目作為公司其中一個核心資產，業務擁有多個亮點。項目作為全國首批七個零碳服務試點項目之一，目前推進合同能源管理單位或EPC單位招標等工作，力爭9月底完成主體工程建設，12月完成全部試點任務，2026年底申請驗收。

此外，項目具有數字化轉型升級，設計符合「長株特色」的數字化轉型方案，部分納入國補範疇，申報邊坡自動化監測預警和瀏陽河大橋監測預警系統等安全韌性項目，全程跟蹤方案實施。

特別的是，長株公路項目可謂體現「高速+低空」的融合，成



■長株公路項目數字化轉型升級。

立專班探索融合路徑，與湖南省低空經濟發展集團合作，試用無人機巡檢，計劃發布典型應用場景示範案例，未來可望簽訂戰略合作框架協議。

綜合來看，越秀交通旗下路產資源優質，加上財務狀況穩健，以及積極戰略布局，具有長期投資價值。投資者不妨多加留意，建議可逢低配置，以分享公司帶來的成長紅利。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

歐元醞釀調整壓力



市場觀望中美兩國貿易磋商進展，美元走勢持穩，倘會談達成實質性協議，將有助推動市場風險偏好；而美元亦將短暫受惠。

投資者短期焦點為美國5月消費物價指數(CPI)。在美聯儲下周政策會議之前，投資者關注任何通脹加劇跡象，預計美聯儲下周維持利率不變，交易商則料局方年底前將降息兩次，每次25個基點。

歐元兌美元自2月以來保持上揚。技術圖表上形成上升趨向線，支撐位在1.1350。隨着歐元上周上探1.15關口未果，初步呈現回吐跡象。

RSI及隨機指數均走低，若歐元失守趨向線支撐，沽壓或明顯加劇。以自5月12日低位1.1064的累計升幅計算，50%及61.8%的調整幅度為1.1275及1.1225。其後支撐參考1.1060及1.10關口。阻力位見於1.15關口，下一級參考4月21日高位1.1573及1.17水平。

日圓窄幅橫行

另外，日本央行總裁植田和男早前暗示，下一次加息時間可能推遲，日圓窄幅橫行。美元兌日圓走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數走高，美元短期有機會反撲。較近阻力位在145.20及146.30，下一級看147.80及148.80。較近支持位料在143.20。

趁調整期伺機入場

貿易關稅前景仍存在不確定性，需求面產生拉動效應，令不少公司(尤其是美國公司)再次大量增加庫存。全球經濟整體放緩，提供更多不同增長趨勢來源，推動近年高度集中的股市在未來呈現較廣泛的發展。

通脹高於歷史平均水平，或可在中期對股票(相對債券)有利。然而，我們對現時的主題選擇及其潛在受惠者仍充滿信心。相信這些商業模式在應對和適應新的關稅環境方面具有優勢，因為它們是由結構性趨勢而非周期性趨勢所推動。我們亦預期市場可能會對當前的不確定性過度反應。因此，我們將繼續密切關注主題調整，並可能視調整期間為潛在買入機會。

基建主題板塊續受惠

由於對數碼和實體解決方案需求不斷增長，「基礎設施」主題中的企業可望在未來數月受惠。雲端運算、5G落實和智能城市項目增加，推動對專業基礎設施解決方案需求。

此外，全球供應鏈調整和再生能源投資也刺激對可靠電力和物流基礎設施需求。政府和企業優先考慮韌性和可持續性，這為基礎設施服務供應商創造機會，推動收入增長、創新和策略合作夥伴關係的建立，使這些公司能夠實現顯著增長。

整體而言，對先進、可擴展基礎設施解決方案的需求將持續上升，為該領域的企業帶來理想的發展前景。

投資攻略

安聯投資