

港股期指結算日料整固

港股
動向
突趨

港股昨天在連日急升後獲利回吐，恒指低開129點後反覆上落，一度跌239點，低見24,235點，最終收跌149點或0.61%，報24,325點，成交額2,617.29億元。雖然恒指分類指數全面回落，惟調整屬大漲小回。今天為6月期指結算日，好友由大戶繼續主導，料大市仍處於高位整固態勢。



洛陽鋁業技術走勢轉強。

至於國企指數收跌55點或0.63%，報8,803點；恒生科指收報5,345點，跌13點或0.26%。

北水全日淨流入52.86億元，減少44.8%。當中，淨吸最多的股份為中芯國際(0981)，涉及金額8.96億元；信達生物(1801)錄淨買6.75億元；建設銀行(0939)亦有5.82億元淨入。遭北水淨沽最多的股份為騰訊(0700)，涉額5.71億元。

香港中旅(0308)亦獲北水淨買5.3億元，其股價在75億元大成交下狂飆，由1.07元低位，曾抽升至2.99元高位。收報1.99元，大升0.92元或85.98%。收市後，中旅酒店宣布戰略投資澳洲雅閣酒店集團。

有色金屬板塊也表現強勢，中國有色全屬(1258)及中國鋁業(2600)分

別收漲4.09%及3.42%，洛陽鋁業(3993)也突破3個月高位，續可留意。

洛鋁在國內外擁有多個優質礦山，主要包括三大板塊：非洲剛果(金)銅鈷(TFM+KFM)、中國鉛鋅(三道莊+上房溝)、巴西鋁磷。公司持有全球第三大基本金屬貿易商IXM 100%的股權，形成「礦山+貿易」雙輪驅動的業務發展模式。

洛陽鋁業可伺機跟進

其中，剛果(金)今年2月宣布禁止鈷出口4個月將屆滿。剛果(金)為世界第二大鈷生產國，今年初鈷價跌至每磅10美元，見9年低位，主要因抑制鈷供應過剩而導致價格下跌。而鈷為製作電動車電池的關鍵原材

料。洛鋁今年首季營業額460.06億元(人民幣，下同)，按年減少0.6%；股東應佔盈利39.46億元，增90.5%。

期內，洛鋁主要產量數據：銅(17.1萬噸)、鋁(3,347噸)、鈷(30,414噸)、鎢(1,993噸)、鋳(2,616噸)、磷肥(27.9萬噸)。

洛鋁近日受資金追捧。昨收報7.51元(港元，下同)，升0.41元或5.78%，成交額6.28億元。現價市盈率11.16倍，預測10倍，息率3.7厘，市賬率2.18倍。

公司股價已升越10天線，並突破3個月高位7.49元。技術走勢轉強，料可上試52周高位8.48元，可伺機跟進，倘失守6.9元則止蝕。

滬港合作促金融市場數字化

國家正積極推進數字人民幣(eRMB)國際化，穩定幣的應用與技術創新正成為關鍵一環。人民銀行早前宣布八項金融政策，特別提出設立數字人民幣國際營運中心，推進數字人民幣的國際化運營與金融市場業務發展。

人行行長潘功勝更在早前的陸家嘴論壇上，首次提到穩定幣在跨境支付體系發揮作用，並提及區塊鏈和分布式賬本等新興技術，如何推動央行數碼貨幣、穩定幣蓬勃發展，實現「支付即結算」，從底層重塑傳統支付體系。表明國家積極探索數碼貨幣與穩定幣的結合應用，為未來全球金融市場的數字化轉型奠定基礎。

數字人民幣是央行數碼貨幣，擔當的角色是貨幣供應的基底(M0)。至於穩定幣則是建立在法定貨幣之上的數字資產。正如現在我們日常生活都會使用現金、八達通、支付寶及信用卡等，數字人民

幣與穩定幣的發展相輔相成。

穩定幣對國家而言，不僅是數字金融的一項創新，更是實現金融市場國際化的重要工具。穩定幣可以幫助國家在跨境交易中減少對美元的依賴，提升人民幣國際影響力。特別是在「一帶一路」倡議下，穩定幣能為參與國提供便利的支付解決方案，促進貿易與投資的自由化與便利化。

增人民幣國際吸引力

作為國家兩大國際金融中心，香港與上海在數字金融和穩定幣推動方面的合作愈加緊密。特區政府財政司司長陳茂波亦在《滬港國際金融中心協同發展行動方案》發布儀式上致辭時表示，滬港兩地正深化金融市場互联互通，包括數字人民幣跨境支付的應用場景拓展。香港作為全球頂尖的籌融資與資產管理中心，致力為內地企業「走出去」提供全方位支持。特別是在跨



■人行推出八項金融政策，推進數字人民幣的國際化運營。

中新社境支付網絡中，香港的金融機構與上海的清算系統合作，能更高效地為內地企業提供穩定幣與數字人民幣的支付解決方案。

同時，香港也在研究穩定幣掛鈎人民幣的可能性，以進一步提升人民幣的國際吸引力。滬港兩地不僅在政策層面深化合作，還積極推動技術創新與標準對接。根據行動方案，兩地將在人工智能、區塊鏈等技術的應用上展開深度合作，推動資產管理、支付結算等場景的創新。未來或能進一步支持保險、貿易融資等多元化業務。

潤啤迎啤酒銷售旺季



凡不可失

黃德几 金利豐證券研究部執行董事

中央繼續推出措施提振消費，內需股有望從中受惠。華潤啤酒(0291)從事啤酒業務，主要品牌包括「雪花Snow」和「喜力」等；以及2023年1月完成收購貴州金沙酒業55.19%股權，拓展白酒業務，整合效應逐步顯現。而夏季來臨，集團迎來啤酒銷售旺季。

潤啤2024年收入386.35億元(人民幣，下同)，按年跌0.8%，純利倒退8%至47.39億元。整體毛利率升1.2個百分點至42.6%，為近5年高位。

股價止跌回升

集團去年啤酒銷量10,874,000千升，同比跌2.5%，惟高檔及以上啤酒銷量增逾9%。啤酒業務平均售價升1.5%，推動啤酒業務毛利率升0.9個百分點至41.1%。

期內，白酒業務營業額按年升4%至21.49億元，分部毛利率升5.6個百分點至68.5%。

集團上年度派息比率52%；以現價計，預測股息率4.2厘。走勢上，近日股價止跌回升，重上10天線，STC%K線續走高%D線，MACD熊轉牛差距，可考慮於24.5元(港元，下同)以下吸納，阻力位28元，若不跌穿23.5元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

配置股市投資宜審慎

美聯儲上周議息後，再決定維持利率不變。雖然美聯儲官員大致預測今年下半年將減息兩次，但主席鮑威爾明確表示，貿易關稅將逐漸反映於美國通脹數據。筆者相信局方目前偏向保持觀望，避免過早減息。

筆者認為，美聯儲較偏鷹派的審慎態度，或令過去1個月大漲至接近歷史高位的美股出現更多獲利回吐盤。加上市場關注伊以衝突的發展，料短期整體市場避險情緒較高，投資者暫時不宜增加股票的部署。

此外，美聯儲最新點陣圖顯示，委員對未來平均息率預測與上一季基本相若，令美債走勢缺乏方向。

保持股債平衡

展望下半年，市場風險因素較多，故宜保持股債平衡投資，而加入避險資產相當重要。除了中東地緣風險，市場也密切留意特朗普的「對等關稅」是否再起波瀾。7月9日以前特朗普對各國再次提高目前的關稅，尤其關注美國與日本和歐洲的貿易談判一直未有結果，隨時可能引發貿易糾紛升級。

下半年來看，基於地緣政治、貿易關稅、通脹和經濟下滑等主要風險仍在，加上許多股市如美股和歐股估值已不低；因此，在投資部署應保持股債平衡和地區分散，並適當加入避險資產如黃金、日圓等，相信能有效防禦風險資產出現大幅波動的風險。

大行透視

梁君馥

恒生銀行財富管理首席投資總監

數字世界

諸承譽

責小組成員、DA愛達聯合創始人
香港特區政府第三代互聯網發展專