

港股延續整固 北水增逾七成

港股
動向
獎超

港股周一(6月30日)半年結延續整固走勢，低開9點報24,274點，已屬全日高位，其後逐步下滑，一度跌219點，低見24,064點。收報24,072點，跌211點或0.87%。成交額縮減至2,422.34億元。至於國企指數收跌84點或0.96%，報8,678點；恒生科指收報5,302點，跌38點或0.72%。



■中國水務獲非藍籌的險資基金捧場。

北水全日淨流入52.2億元，增加71.9%，連續第24天淨入。當中，淨買入最多的股份為建行(0939)，涉及金額9.57億元；中芯(0981)錄淨入7.15億元。遭淨沽最多的股份為阿里巴巴(9988)，涉額5.51億元；中行(3988)有3.8億元淨賣。

近期強勢的內銀回落1%至2%。重磅股美團(3690)、阿里及騰訊(0700)分別跌3.17%、2.05%及1.95%，而小米(1810)則升1.96%。

單計第2季，期間經歷美國挑起關稅戰及伊以衝突，港股大幅波動，恒指由4月9日低位19,260點，彈上6月25日的24,533點，高低波幅達5,273點。次季累升953點或4.12%。

期內，港股表現硬淨，主要得益於內地經濟穩增長及中央多項舉措穩

股市樓市、提振消費，吸引外資湧入港股市場，成交結構明顯變化，北水佔比升至四、五成。以6月份21個交易日計，除了6月2日內地休市，全月淨流入累計802.49億元。

中國水務走勢轉強

個股方面，中國水務(0855)主要與內地和地方政府合資經營供水業務，為三大水務上市公司之一。近期獲非藍籌的險資基金捧場，股價走勢轉強。

今年3月，中國水務旗下銀龍水務投資獲泰康資產管理注資15億元人民幣。交易完成後，泰康資產管理持有銀龍水務投資權益18.07%，而集團持有銀龍水務投資權益，由100%攤薄至81.93%。

銀龍水務主要於內地從事城市供水及管道直飲水供應業務。預期出售事項不會錄得任何盈虧。銀龍去年9月宣布，暫停分拆在聯交所主板上市。是次泰康注資銀龍，曾刺激中國水務股價於3月底升至7.05元52周位。

中證監及滬深證交所日前表示，歡迎港上市公司內地業務在A股上市，泰康注資的銀龍水務會否重啟上市，成為下半年可憧憬的利好因素。

中國水務周一收報6.29元，升0.16元或2.61%，成交額1,661.4萬元。該股近日回落至5.67元獲承接，近日自5.84元重拾升軌，並重越10天及20天線，技術走勢向好。

集團現價市盈率6.7倍，預測市盈率7倍，息率4.4厘，估值不貴，可以收集，股價上望7元。

穩定幣受捧 需冷靜務實

近年來，數字資產快速發展，穩定幣亦成為市場焦點。在香港，隨著《穩定幣條例》將於今年8月1日生效，許多企業表達進軍穩定幣市場的意圖，顯示市場對這種新型支付工具的高度興趣。然而，穩定幣並非投資或投機工具，而是一種利用區塊鏈技術的支付工具，市場需保持冷靜和務實。

6月初，一家發行美元穩定幣的主要穩定幣發行商於美國上市，其股價表現亮眼，令穩定幣在國際市場的熱度不斷上升。香港穩定幣相關概念股亦因而受惠，進一步刺激市場對穩定幣的興趣。

金管局總裁余偉文近日強調，穩定幣的核心價值在於其支付屬性，而非投資或投機工具。穩定幣本身並不具升值空間，而是作為高效、透明的支付工具，特別適用於跨境支付等場景。穩定幣發行商的首要條件必須做好風險管理，包括區塊鏈科技的安全保障、應對金融

市場風險、防止不法之徒洗錢等，才能使市場可持續發展。

香港《穩定幣條例》以「相同活動、相同風險、相同監管」為原則，不僅切合本地情況，也符合國際標準。金管局正進行市場諮詢，制訂具體監管指引，並於條例生效後接受牌照申請。

港牌照門檻高

值得注意的是，香港申請穩定幣發行人的牌照門檻相當高。申請人需具備穩健的資產管理能力、完善的儲備機制及全面的風險管控措施。同時需證明其業務模式的可持續性，包括實際應用場景、用戶規模及合作夥伴網絡等，確保市場穩定和長遠發展。

穩定幣作為連接數字資產與傳統金融的橋樑，在跨境支付和供應鏈金融等場景中發揮重要作用，提升全球金融運作效率。隨着香港積極推廣穩定幣，料吸引更多外資企



■市場對穩定幣呈現高度興趣。

業進駐，特別是參與「一帶一路」相關項目的國家。

香港市場對穩定幣的熱情顯示數字金融的巨大機遇，但我們亦需保持冷靜和務實，認識到穩定幣並非一夜致富的工具，而是具有長遠價值的支付手段。在金管局的引領下，香港正建立完善的監管制度，為穩定幣的可持續發展提供保障，進一步鞏固香港的國際金融中心地位，並為國家在Web3發展上貢獻力量。

(利益申報：本人公司IDA愛達有意申請香港穩定幣牌照)

危疾保險提供經濟保障

香港人平均壽命位居世界前列，作為「長壽之都」亦面臨隨之而來的長壽危機。癌症、中風和心臟病等危疾的發病率隨着人口老齡化快速上升，而醫療技術進步，許多危疾存活率顯著提升。

不過，存活率提高並不意味治療終結，許多癌症患者需接受長期，甚至終身持續治療，包括標靶藥物、免疫療法、復康支援及定期監測，以控制病情或預防復發，持續治療過程少不了財務上的支持。

危疾保險可提供持續性賠償，每月發放現金賠償，作為收入替代來源，加上藥物保障，以應付日常醫療開支。此外，可以提供護理支援，協助患者應對治療後的復康需求。

港人北上求醫增加

近年來，愈來愈多港人北上求醫。保險公司陸續與大灣區內地的醫療機構合作，推出跨境醫療服務。特別針對癌症治療，提供跨境癌症管理計劃，配合住院免找數、優先預約通道，以及一站式癌症護理支援等。

「危疾」有如長跑比賽，而危疾保險作為補給站，為患者提供經濟上的保障，透過靈活的賠償選擇和全面保障範圍等，讓患者專注於康復。

客戶購買保單前先考慮不同因素，例如目的、保障需要、負擔能力、保障範圍等，從而選擇適合自己保險產品。(逢周三刊出)



葉氏化工具投資價值



葉氏化工(0408)三大核心業務包括塗料、油墨、潤滑油，前者屬中國行內十大之一，油墨業務則為內地企業之首。集團積極尋找合適本業與相關項目進行收購或戰略投資，以建立精美化工企業平台，具有投資價值。

集團去年淨利潤按年增11.8%，每股盈利17.2港仙，增13.2%，每股派息14仙，增16.7%，派息比率達81.4%。此外，財務狀況健康，截至2024年末，淨負債率16.7%，加上今年初完成出售上海工業地，將錄得5,831.6萬元稅前收益淨額回籠，反映集團有足夠內部資源，可供未來收購或戰略投資，以減少受地緣政治局勢的影響。

建築塗料市場有望回穩

葉氏化工目前直接海外銷售業務比例不足10%，受關稅戰影響不大。隨着內地早前推出多項穩定房地產市場的政策，建築塗料市場有望今年回穩。另外，近年潮流玩具企業泡泡瑪特(9992)為其客戶之一，預期玩具塗料市場的持續需求，將帶動整體塑膠塗料業務增長。

至於旗下湖北新醋酸及醋酸酯工廠預期下半年投入營運，料將進一步提升垂直整合和規模效應。以預期市盈率12倍計，12個月目標價2.4元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

數字世界

諸承譽

青小組成員、IDA愛達聯合創始人
香港特區政府第三代互聯網發展專

證券透視

曾永堅
橡盛資本投資總監