

港股續調整 轉向上落市

港股
動向
獎超

港股昨在重磅股回吐壓力下調整，恒指輕微高開12點後反覆下跌，全日高低位為24,269點及23,920點，最多跌301點。收報24,069點，跌151點或0.63%，成交額2,312.47億元。大市退守二萬四大關，亦為10天線及20天線(24,008點)水平，料短期轉為上落市，較大支持位為50天線(23,390點)水平。板塊繼續輪動，科技、新消費股及金融股受壓，而生物醫藥、鋼鋁及有色金屬板塊等則受捧。



■中化化肥派息比率提高至五成。

至於國企指數收跌76點或0.88%，報8,648點；恒生科指收報5,233點，跌35點或0.67%。

另外，北水轉為淨流出，全日淨走30.47億元。遭淨賣出最多的股份為阿里巴巴(9988)，涉及金額32.26億元；騰訊(0700)錄淨走8.85億元；康方生物(9926)也有7.4億元淨賣。

獲淨買最多的股份為美團(3690)，涉額9.87億元；中芯(0981)有4.78億元淨入；信達生物(1801)亦錄淨買2.41億元。

股份方面，農業板塊中的化肥股造好，其中，中化化肥(0397)可繼續留意。集團為國企，主要從事化肥生產、分銷和零售，提供與化肥業務和產品的研發與服務，以及從事開採和

勘探磷礦和生產鈣鈣。

最新動向，用友日前再度簽約中化化肥，就供應鏈系統升級項目達成合作。通過此次系統性升級，中化化肥將進一步強化在全球化肥產業鏈中的核心地位。

中化化肥或上試高位

此外，中國磷複肥工業協會正式發布《含微生物複合肥料》(T/CPFIA 0016-2025)和《含微生物水溶肥料》(T/CPFIA 0017-2025)兩項團體標準，並已分別於6月11日和12日起實施。其中，《含微生物複合肥料》標準由中化化肥有限公司牽頭。

中化化肥2024年盈利10.61億元(人民幣，下同)，按年增69.7%。每股盈利15.11分。毛利率12%，升1.6

個百分點。

值得注意的是，集團去年末期息5.29分(5.71港仙)已於6月13日除息，但上周二(6月24日)宣布派特股息2.27分(2.46港仙)，下周二(8日)除息，末期息及特別息派息日期均為7月25日。是次合共派息7.56分(8.17港仙)，派息比率由35%提高至50%，股息率達6.19厘，反映國企板塊續提升分紅比率。

中化化肥昨收報1.33元(港元，下同)，升2仙或1.53%，成交額5,683.77萬元。現價市盈率8.2倍，市賬率0.84倍。技術上，股價升越10天及20天線，有望進一步上試1.39元52周高位。一旦成功突破，料向1.5元進發，相當於今年度預測盈利增長三成、市盈率7倍，投資者可收集。

亞股估值具上升潛力

投資部署應重視股債平衡，分散地區及貨幣風險。環球經濟增長逐漸放慢，美聯儲未知是否會減息的背景下，第3季配置上，首先可以加強債券投資，以降低整體投資組合波幅。

美元債方面，預期美國10年債息於4.1%至4.6%上落，並偏好機構按揭抵押證券和靈活彈性管理組合存續期的策略。此外，可分散投資至其他地區和其他貨幣如港元債、英鎊和澳元債券等。我們上調亞洲高收益債券評級至看好。

亞太貨幣看高一線

股票方面，歐美股市預測市盈率已分別達22.5倍及15倍，但未來12個月盈利增長預測僅6%及1%。至於亞洲股市(日本除外)估值13.7倍，未來增長12%，整體相對合理。加上美元走弱，令亞洲新興股市更具吸引力。將第3季亞股評級上調至看好。此外，受惠亞洲央行寬鬆貨幣政策，看好亞洲房地產信託板塊復甦機會。

筆者對亞太貨幣看高一線。亞洲區貨幣仍被低估，人民幣國際化進程將利好國際需求。而澳元、日圓及印度盧比仍處歷史相對低位，未來有上升潛力。同時續看好金價表現，於現時地緣風險和國際糾紛不斷的環境下，作為主要避險工具，黃金的重要性將與日俱增。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

大行透視

梁君辭
恒生銀行財富管理首席投資總監

自僱規劃退休講自律

不少新一代嚮往自由靈活的生活模式，喜歡「做自己的老闆」，選擇以自僱方式工作。這種模式十分講求自律，尤其在退休規劃方面，需要主動為自己供款強積金。由於「打自己工」沒有僱主代辦，自僱人士需自行登記參加強積金計劃。以下為大家送上實用小貼士！

一) 選擇強積金計劃及開立賬戶。根據強積金條例，當成為自僱人士的首60日內，須選擇強積金計劃及開立自僱人士賬戶。揀選有關計劃時，可考慮自己的投資目標、人生階段、風險承受能力等因素。如有關計劃已加入「積金易」平台，便可透過積金易開設賬戶及處理行政事宜。

二) 申報入息。自僱人士收入不穩定，計算供款時須以過去1年有關入息總額作準，並須於所參加計劃的財政年度終結日前至少30日，向受託人申報，以便計算下一個年度須支付的供款。

三) 自願供款加強退休保障。自僱人士喜歡有彈性，自主的工作模式，相信可扣稅自願性供款(TVC)十分適合大家。TVC除可壯大退休儲備外，更有稅務扣減優惠。有關供款安排十分靈活，可因應自己需要及財政能力，隨時可增加、減少、停止或重新開始供款。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



阿里拓增長點 業務前景看俏



凡不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

阿里巴巴(9988)截至今年3月底第4財季，總營收2,364.5億元(人民幣，下同)，按年升7%，低於市場預期；經調整淨利潤298.4億元，增22%。集團董事長蔡崇信和首席執行官吳泳銘在年報中強調，全球人工智能(AI)技術浪潮正引領一個全新時代。集團未來需以創業者心態重新思考和行動，以捕捉新機遇。

阿里希望通過加強在AI和雲計算的投入，打造新的增長曲線，推動業務持續增長。集團在內地雲計算市場佔據重要地位，在面對AI技術發展時具有良好的戰略優勢。集團計劃將「AI+雲」作為未來的增長引擎，並成為推動業務增長的重要動力。

另外，據阿里股份回購計劃，集團2025財年回購11.97億股普通股，回購金額119億美元，是回購力度最大的中概股之一。此外，公司宣派年度和特別股息共46億美

元，顯示對股東回報的承諾。表明集團在持續提升股東價值的同時，仍能保持業務增長。截至今年6月30日止季度，集團共斥8.05億美元回購5,600萬股普通股(相當於700萬股美國存託股)。

候低於102元以下吸納

阿里AI相關產品收入在過去7個季度中持續實現三位數增長，顯示市場對其技術的強勁需求。不僅反映其在技術創新上的投入，亦顯示集團在市場競爭中的優勢。不過，集團仍面臨多重挑戰。其中，美國與越南達成新的關稅協議，美國將對越南商品徵收20%關稅，並對越南轉運至美國的其他國家商品徵收高達40%的關稅，可能令阿里在全球供應鏈面臨更高的成本壓力。

總體而言，阿里未來能否實現可持續增長，將取決於其供應鏈管理、技術創新、用戶體驗和合規經營等方面的表現。只要能夠有效應



■阿里AI產品收入連續7季錄三位數增幅。

對挑戰，抓住機遇，相信有望在未來取得更大的發展。

阿里昨收跌2.93%報106.2港元，技術上，昨呈現大陰燭下跌，跌破下降三角形底部支持，STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，宜候低於102元以下吸納，目標阻力位120元，若不跌穿97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)