

大市偏軟 北水淨入120億

港股動向 獎超

港股昨日延續回調走勢，低開87點後，一度急挫202點，低見23,713點，其後反覆回穩，曾扳上23,910點，最終收報23,887點，微跌28點或0.12%，成交額縮減至1,937.9億元。大市連續兩個交易日跌至23,700點水平獲承接，顯示跌近50天線(23,473點)前受支持。



農行料續吸引資金在除息前換馬收集。 中通社

至於國企指數收跌0.73點或0.01%，報8,608點；恒生科指收報5,229點，升13點或0.26%。

北水全日淨流入逾120億元，大增80.5%。當中，獲淨吸最多的股份為盈富基金(2800)，涉及金額24.99億元；美團(3690)錄7.17億元淨買；建設銀行(0939)亦有6.21億元淨入。而遭淨沽最多的股份為泡泡瑪特(9992)，涉額2.35億元。

阿里巴巴(9988)獲北水支持，錄淨入2.85億元，帶動股價回穩，收市微升0.29%。國泰君安國際(1788)逆市飆逾一成，收報4.73元，北水淨入2.56億元。

內銀股各自發展。郵儲銀行(1658)收漲2.71%；中國銀行

(3988)升1.53%；工商銀行(1398)則平收；而農業銀行(1288)、建行及交通銀行(3328)偏軟，分別跌0.35%、0.12%及0.14%。

農行市賬率居六大行之首

個股方面，農行明天(9日)除息，是今年3月六家國有銀行派成績表後，末期息最後除息的銀行，8月27日派息。

農行每股末期息0.1255元人民幣(0.1375港元)，以總發行股數3,499.83億股計，派息額439.2億元人民幣。以昨天收市價5.67元，而持貨收取末期息計，息率3.74厘，市盈率7.1倍，料續吸引部分資金在除息前換馬收集。

農行今年以來表現悅目，市賬

率居六大行之首，A股市賬率0.82倍，H股為0.72倍。國有六大銀行市賬率朝向1倍的目標，農行續領跑。

今年首季，該行股東應佔盈利719.31億元(人民幣，下同)，按年增2.2%。淨利息收入跌2.7%至1,405.77億元，非利息收入增10.9%至461.58億元。淨利息收益率跌0.1個百分點至1.34%。

消息方面，農行上周二(1日)公布，完成發行2025年總損失吸收能力非資本債券(TLAC Non-capital Bonds)第1期，發行總額300億元，其中，4年期規模150億元，票面利率1.83%；6年期規模30億元，票息1.87%；11年期規模120億元，票息2.06%。

穩定幣可推動香港經濟增長

數字世界

諸承譽

香港特區政府第三代互聯網發展專責小組成員、愛達聯合創始人

播電視總台旗下「玉淵譚天」發文章，認為美元穩定幣是解決美債問題的「救心丸」，並將成為美元霸權向全球數字金融領域滲透的一個視窗。

強化在金融市場競爭力

要避免美元霸權延續到Web3時代，香港需盡快推出港元穩定幣。更可以考慮與中國人民銀行協調，推出境外人民幣為掛鈎貨幣的穩定幣。除了金融發展，也為捍衛國家金融主權。港元或境外人民幣穩定幣可以為國際企業提供美元穩定幣以外的跨境支付選擇。

穩定幣的價值不在於投機，而在於其作為一種安全且高效的金融工具，能為新金融體系提供基礎設施支持。

對於Web3實踐者而言，香港穩定幣監管框架為創新提供清晰路徑。不僅讓更多的Web3項目能夠在香港合法運營，也吸引國際



■穩定幣是Web3生態重要基石。

企業和金融機構將香港作為數字資產管理和交易的重點市場。

香港需要融入國家發展大局，並在國際金融市場中強化競爭力。穩定幣的發展正是實現這一目標的重要工具，能夠促進內地與香港的資金互通，提升跨境交易效率，並為國家「數字人民幣」在國際的推廣提供輔助支持。

穩定幣的合法化和合規框架，讓香港在數字經濟中佔據了制高點，並為國家經濟的國際化與現代化貢獻力量。

美的具長線投資價值

美的集團(0300)致力將自有品牌全球化，並以外出藍海為企業戰略重心。作為全球最大家電製造商，核心競爭力來自規模效益與高效率，出口業務繼續成為未來主要增長動力。

此外，美的近年依託旗下成熟的業務，能產生強勁現金流，以實現技術遷移，同時有序研發與開拓中國重點戰略產業的人形機器人領域，而集團於新業務發展實際享有較大優勢。

美的近期專注提升拉丁美洲、東南亞、中東和非洲市場市佔率，目標將海外收入佔比由2024年的43%，增至最終的50%；集團為加強海外市場營運韌性，計劃於2026年底在中國境外建立一條平行供應鏈，包括上游零部件。

逢調整收集

在製造人形機器人方面，一般企業於相關開發涉及巨大研發開支、生產鏈構建的難關，以及高企的生產成本等挑戰，前期亦難於量產。反觀美的這類家電巨頭，涉足這新領域已享有先天性綜合優勢，例如擁有現成富經驗的專業技術團隊推進新業務拓展。同時，集團於製造業的深耕已建立完善生產鏈體系。

以美的股價77.5元計算，預測市盈率12.5倍，尚未全面反映其潛在增長動力，建議逢調整收集，12個月目標價105元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券透視

曾永堅 橡盛資本投資總監

美聯儲減息預期降溫



美國6月非農就業人數意外大增14.7萬人，高於預期的10.6萬人。失業率與勞動力參與率分別下降至4.1%和62.3%，前值分別為4.2%和62.4%。隨着美國就業市場保持穩定，投資者對美聯儲減息預期有所降溫。利率期貨價格顯示，市場估計年底前累計減息幅度51個基點。

市場關注特朗普的政策(尤其是關稅政策)將如何衝擊美國經濟、美國資產及美元。此外，若美國經濟增長大幅下滑，而世界其他地區經濟增長維持穩定，美元或長期走弱。倘美元整體走軟趨勢蔓延，且關稅對(美國以外)全球經濟增長的影響比預期更為可控，美元兌亞洲貨幣以及澳紐貨幣也可能走弱。美元指數昨於97徘徊。

歐元兌美元整固

此外，美元隨美債收益率走漲，歐元兌美元於1.1750水平上方整固。歐央行官員稱，需監控歐元升值速度，歐元升值有助抑制通脹，而歐元不會取代美元儲備貨幣地位。

短期內，伴隨7月9日關稅日期臨近，市場關注歐美關稅休戰協議期限風險因素。若對歐盟商品加稅落地，潛在影響包括對美出口減少、歐盟增長憂慮加劇，以及歐洲央行進一步減息以支撐經濟。這或抑制歐元漲勢，倘美元空頭交易持續，歐元仍可在回檔過程獲支撐。

外匯薈萃

姜靜王灝庭 華僑銀行經濟師