

港股成交縮 上落市待變

港股
動向
英超

港股昨早段偏軟，守穩二萬四關口，其後曾彈128點。全日高低位分別為24,267點及24,097點。收報24,203點，升63點或0.26%，成交額2,103.63億元，減少35%。大市仍處於24,000點至24,500點區間上落待變。至於國企指數收漲45點或0.52%，報8,732點；恒生科指收報5,283點，升35點或0.67%。



特步夥順豐提升智能化物流。

北水連續第7天錄得淨流入。全日淨入82.43億元，增3.7倍。當中，美團(3690)獲淨吸12.22億元；阿里巴巴(9988)錄淨買8.59億元；中芯(0981)亦有3億元淨入。

遭淨沽最多的股份為老鋪黃金(6181)，涉及金額3.65億元；健康之路(2587)有1.29億元淨走。

個股方面，部分消費股造好，近月呈超賣的跑鞋品牌股特步國際(1368)可以收集。集團主要從事體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌，以及兩個國際品牌Saucony(索康尼)及Merrell(邁樂)進行銷售。集團在亞太地區、北美洲、歐洲、中東和非洲擁有超過8,500家門店。

特步今年中期業績將於8月下旬

公布。瑞銀在5月底發表報告，披露其分析員與管理層交流的訊息。報告指，特步次季存貨及折扣水平與首季相若，存貨水平健康，零售折扣維持在25%至30%。

集團預計今年索康尼收入按年增30%至40%，而特步品牌收入則錄得正增長。管理層維持淨利潤按年增長逾一成的目標。而索康尼目標今年經營溢利率為高單位數水平，並在2027年改善至超過15%。

特步超賣 有利收集

資料顯示，特步2024年度股東應佔盈利12.38億元(人民幣，下同)，每股盈利48.67分。毛利率提高1.4個百分點，至43.2%。去年業績亮點是專業運動板塊營業額上升57.2%至12.5億元，分部盈利增長8.3倍至

7,821萬元，成為集團增長動力。

今年5月底，特步與順豐控股(6936)宣布達成物流供應鏈與智能化協同戰略合作，共同打造更敏捷、綠色及具全球競爭力的供應鏈體系。

特步昨平收5.35元(港元，下同)，成交額2,569.24萬元。過去兩個月消費板塊弱勢，該股自6.42元下滑，兩度跌至5.29元獲承接，呈現超賣回穩態勢，吸引部分基金及投資者建倉，期待中期業績有利估值回升。

集團現價往績市盈率10.35倍，預測市盈率9.5倍；預測息率5.45厘；市賬率1.55倍。技術上有待重上10天(5.45元)及20天(5.5元)水平，惟14天RSI低至38，上望6元水平，倘失守5.2元則止蝕。

監管框架有利穩定幣發展

穩定幣概念股熱度持續升溫，自5月立法會通過《穩定幣條例草案》後，多隻相關個股出現倍數升幅，其中有個股在單日內股價暴漲6倍。反映市場對穩定幣廣泛應用的信心與憧憬；但過度炒作不僅損害投資者利益，還可能對Web3和穩定幣的健康發展帶來負面影響。

穩定幣是區塊鏈生態系統的核心基礎建設和關鍵技術，而不是金融投資產品，更不是投機炒作工具。金管局和證監會需要加強監管，密切關注穩定幣及相關概念股市場動態，以免影響香港作為國際金融中心的形象及Web3生態的長期穩定發展。

與價格波動劇烈的比特幣、以太幣等加密貨幣不同，穩定幣通過與法定貨幣或其他資產掛鉤保持價格穩定性。穩定幣並非投機炒作的工具，而是一種高效、便捷的支付手段。金管局總裁余偉文早前表

示，穩定幣的核心價值在於其支付屬性，尤其是在跨境支付場景中擁有廣闊的應用潛力。

在全球金融科技快速發展的背景下，穩定幣的重要性日益凸顯。作為一種與法定貨幣掛鉤的數字資產，穩定幣在提升支付安全性與效率方面發揮關鍵作用，並為未來的金融基建鋪平道路。

提供便捷支付解決方案

對國家而言，穩定幣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。穩定幣可以幫助內地在跨境交易中減少對美元的依賴，提升人民幣在國際市場的地位。特別是在「一帶一路」倡議下，穩定幣能為參與國提供便捷的支付解決方案，促進貿易與投資的自由化與便利化。

基於上述背景，香港在穩定幣牌照的審批過程中，必須堅持愛國愛港的原則。只有擁護「一國兩



穩定幣是區塊鏈生態核心基建。

制」、尊重內地及香港法律，並以維護內地和香港長期繁榮穩定為己任的企業，才有資格獲得牌照。這不僅能確保香港的金融安全，也能防止外部勢力利用虛擬資產干擾香港的金融市場。

愛國愛港的企業能夠更好地推動穩定幣在跨境支付、供應鏈金融等領域的實際應用，實現穩定幣的真正價值，為國家的金融基建鋪平道路。同時，這也將助力香港Web3生態的健康發展，鞏固香港作為國際金融中心的地位。

平保H股現價吸引



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國平安(2318)近年受惠內地金融政策、A股轉好，以及內地房企財務危機初呈穩定跡象，其H股與A股價格自今年3月以來持續走高。如A股大盤持續強勢，配合國家金融監管總局近期披露保險業表現良好的經營數據，預計將有利資金進一步流入平保H股。

以平保每股53元計，預測股息率約5.5%，相對中國10年期國債殖利率不足1.7%，對於內地資金而言仍屬吸引，予其12個月目標價65元。

今年首5個月，內地人身險保費收入按年增3.3%，財產險保費收入增5.2%，反映內險上半年業績不俗。事實上，內地政策近年持續利好較大型的內險企業，並提供更佳的发展機遇。

險企估值有望提升

國家金融監管總局近月進一步擴大保險資金長期投資改革試點範圍，不僅可活躍資本市場，且對擁有龐大的資產管理規模的險資，更能從相關投資機會中獲益，繼而提升回報，特別是在當前內地股市持續轉好的形勢下，內險企業的估值有望受投資收益驅動而獲市場提升。

現階段於A股及港股掛牌的大型內險企業的權益投資比例仍較監管上限具一定空間，在有利環境與政策下，對平保的利好影響料更為明顯。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

市場續沽美元倉位平倉



外匯薈萃

姜靜王灝庭
華僑銀行經濟師

美國失業人數意外下跌，加上美聯儲官員認為要採取審慎減息方式，美元指數見短線反彈，惟美關稅政策仍存不確定性，市場繼續沽美元倉位進行平倉。

中期而言，預期美元走弱，主要是分散美元資產趨勢，以及關注特朗普政策如何衝擊美國經濟。此外，若美經濟增長大幅下滑，而世界其他地區經濟維持穩定，或導致美元長期處於弱勢。技術上，支撐位見於96.50及95；阻力位則在97.50/60。

離岸人幣走勢持穩

另外，歐元兌美元失守1.1700關口。據報，歐美或短期達成臨時貿易協議，包括接受美國對等徵收10%關稅，但未能爭取到與英國鋼鐵、汽車及其他產業相同的市場准入優惠，意味英美協議條件或優於歐盟。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，因而可能抑制歐元漲勢，倘美元空頭交易持續，歐元或能在回檔過程中獲得強勁支撐。

至於人民幣中間價近期見逾8個月新高，離岸人民幣兌美元走勢持穩。市傳內地即將召開高層會議，以振興房地產市場，推動城規和基建設施。短期內，美元兌離岸人民幣支持位在7.16及7.1460；阻力位見於7.1820。

數字世界

諸承譽

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責