

大市見回吐 換馬炒上落

港股
動向
獎超

港股昨日早段延續升勢，高開113點後，迅即衝上24,867點高位，漲277點。隨後在獲利回吐壓力下，午後賣盤增加，終以24,517點全日低位收市，倒跌72點或0.29%，成交額2,589.51億元。至於國企指數收跌15點或0.18%，報8,861點；恒生科指收報5,418點，跌12點或0.24%。

過去兩日大市波幅較大，周一(14日)曾低見24,141點，周二(15日)則彈上24,867點，惟衝高後未見承接，反映大市高位仍見反覆，資金換馬上落市持續，料24,110點至24,000點有較大支持。

重磅科技股各自發展，阿里巴巴(9988)、快手(1024)造好，美團(3690)、騰訊(0700)則受壓。不過，個別內銀股受捧，工行(1398)升逾1%，表現相對突出。

另一方面，北水全日淨流入16.03億元，減少58.1%。當中，淨吸最多的股份為美團，涉及金額8.57億元；建行(0939)錄淨買7.59億元；康方生物(9926)亦有1.3億元淨入。

遭淨沽最多的股份為騰訊，涉額17.57億元；小米(1810)有2.67億元



■阜豐呈調整後回升態勢。

淨賣；金山雲(3896)也錄淨走1.69億元。

個股方面，消費板塊續獲資金追捧，味精龍頭阜豐集團(0546)獲北水收集，呈調整後回升態勢。集團主業產銷玉米生化產品，包括穀氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品。2024年味精產能165萬噸，銷量163.8萬噸。

阜豐料試7.26元新高

阜豐去年結束與新疆梅花逾十年訴訟獲賠償後，今年3月達成和解賠償協議，獲對方一次性賠償2.3億元人民幣，而新疆梅花及梅花生物及其各自聯營公司，將獲授權使用阜豐黃原膠生產商業秘密的永久性普通實施許可等。集團今年上半年業績將於8月底公布，料有關賠償將會入賬，業績

表現可憧憬。

集團年報披露，去年向第三方出售超額碳排放配額獲得1.13億元人民幣，遠超2023年度的146萬元。反映內地推動企業碳排放配額制度取得進展。

阜豐股價4月中下旬自5.6元升至6月中旬7.23元新高後回落調整，而6月19日海天味業(3288)上市後，近日部分北水回流阜豐，支撐該股在6.56元水平回穩。昨收報6.93元，升0.11元或1.61%，成交額逾2,703萬元。

集團股價重越10天線，並貼近20天線6.95元水平，走勢向好。現價市盈率7倍，預測市盈率6.5倍，息率5.7厘，市賬率0.89倍，估值不算貴，料可上試7.26元歷史高位，一旦成功突破，可望向7.5元推進。

歐元料延續回調趨勢



美國6月份CPI見5個月最大環比漲幅，顯示關稅政策正在刺激通脹。儘管總體通脹升溫，但核心通脹保持溫和，市場料美聯儲今年在降息問題保持謹慎。

據倫敦證券交易所集團(LSEG)估計，與貨幣政策掛鈎的聯邦基金利率期貨已將年底前的寬鬆政策定價為44個基點，即降息不到兩次，每次25個基點。

歐元兌美元跌破1.16關口，技術圖表顯示，歐元走勢形成的支撐位在1.1680及25天平均線(1.1650)均已失守。黃金比率計算，延伸38.2%及50%跌幅先看1.1535及1.1445，61.8%則為1.1355。100天平均線1.1255則為下一依據。

當前阻力位為1.17及1.1830，其後重點指向1.20關口，既為一個心理關口，也是200個月平均線位置，自2014年12月跌破後，匯價就未能明確扳回此指標之上，因此，後市歐元在此區或會遇到較顯著阻力。

美元兌日圓造好

另外，美元兌日圓升破148關口，現階段有機會以大型雙底形態展開新一輪升勢，先留意200天平均線149.70至150關口，下一級指向152水平。支持位看148及146.70，較大支持預估在25天平均線145.50。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

人行再減息降準機會增



中國內地6月貿易出口活動受惠「搶出口」效應轉佳，信貸活動有所回暖。若「搶出口」效應進一步減弱，料是人民銀行適時減息降準之時。

以美元計價，內地上月出口按年增5.8%，優於市場預期增5%，且為近4個月高位，主因對美國「搶出口」及對東盟等地「搶轉口」加速。然而，美國關稅政策存在不確定性，外貿出口於第3季仍面臨較多不明朗因素。

按地區來看，以美元計價，期內對美國出口額按年跌16.1%，惟跌幅是3個月以來最小。對東盟出口則增16.8%，相信由「轉出口」因素所推動。值得注意的是，內地通過第三國轉運到美國的間接出口，未來將面對顯著抑制的風險。

引導加大貨幣信貸投放

另一邊廂，提前出口和政府發債效應，配合人行於5月推出減息降準等多項支持經濟措施後，6月金融領域全部數據皆優於市場預期，當中企業新增貸款升1.77萬億元(人民幣，下同)，短期貸款增1.16萬億元，長期貸款增1.01萬億元。

人行多項措施令社會綜合融資成本降低。首6個月，新發放企業貸款加權平均利率3.3厘，較去年同期低0.45厘，預估下一階段貨幣政策將進一步降低實體經濟融資成本、引導金融機構加大貨幣信貸投放。

投資觀察

曾永堅

橡盛資本投資總監

碧瑤綠色穩健 拓展海上業務



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

作為香港地區環保服務領域重要企業的碧瑤綠色(1397)，在清潔、處理及回收、園藝及蟲害管理等核心業務建立良好口碑。近年特區政府政策推動行業變革。推行都市固體收費政策，為整個環保行業帶來新的業務增長點，集團作為行業內領軍企業，可借助政策東風，擴大市場份額。

此外，《香港資源循環回收藍圖2035》設定的2035年實現零堆填目標，也持續驅動行業朝着更高效、更環保方向發展，為集團提供廣闊的發展空間。至於智能化轉型亦成為行業趨勢。隨着科技飛速發展，環保行業智能化轉型成是必然趨勢。

碧瑤綠色早於2022年推出綠色科技業務，融合生物科技、智能化、物聯網、大數據和人工智能等先進技術，為客戶提供創新的環保解決方案，令公司在行業競爭中佔據技術優勢。

實際上，集團業績穩健增長。

2024年實現營業收入26.03億元，同比增11.84%；淨利潤5,385.6萬元，增14.32%。其中，清潔業務收益增14.2%，達20.87億元，佔總收益80.1%，為集團增長主要驅動力。

業務拓展方面，綠色科技業務成效顯著。智能回收系統等綠色科技產品已廣泛應用於政府機構、公營及私人住宅等多個領域，不僅開闢新的盈利增長點，並進一步鞏固在環保市場地位。

整體估值吸引

碧瑤綠色最新宣布中標香港政府海事處一份為期3年，總值1.5億元的「香港東部水域海上垃圾清理及處理服務」合約。據此，集團將自2025年10月1日起，於香港東部水域(包括但不限於維多利亞港、中環、上環、銅鑼灣、尖沙咀、油麻地、長沙灣、筲箕灣、觀塘、西貢、吐露港及大埔等地區)，提供全面海上清潔及船隻生



■碧瑤綠色估值吸引，不妨中長期部署。

活垃圾收集服務。

以集團現存未到期的合約總額中，有約22.9億元的價值將於今年底前確認，相信其業績可繼續保持穩健增長。

以碧瑤綠色現價市盈率及股息率分別5.5倍及5.4厘來看，整體估值吸引，投資者不妨作中長期部署。惟需留意，股份交投相對疏落，在買賣時宜多加關注。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)