

好友佔上風 大市續輪動



市場憧憬中
國與美國在瑞典
貿易談判帶來利
好消息，港股昨反覆

造好，恒指高開 70 點後，迅即攀上全日高位 25,667 點，升 279 點，其後回順。在資金追捧創新藥及內險股下，恒指以 25,562 點收市，升 173 點或 0.68%。成交額 2,502.99 億元，北水佔 53.3%，續為港股高企資金動能。

明天(30日)為期指結算日，在好友大戶佔上風情況下，有利大市在 25,000 點之上結算，而恒指 10 天線上升至 25,071 點，為短線支持位。至於國企指數收報 9,177 點，升 26 點或 0.29%；恒生科指則跌 13 點或 0.24%，收報 5,664 點。

另一方面，北水全日淨流入 92.53 億元，減少 54.2%。當中，獲淨吸最多的股份為國壽(2628)，涉及金額 11.46 億元；建行(0939)錄 7.03 億元淨買。遭淨沽最多的股份是美團(3690)，涉額 3.63 億元；快手(1024)也有 5,200 萬元淨走。

個股方面，市場注視關稅消息，碼頭板塊獲部分資金收集，青島港(6198)整固後有望上試高位，可以留意。

國貿股份與山東港口青島港集團於上周四(24日)簽署配礦合作協議，



■ 碼頭板塊昨獲部分資金收集。

標誌着國貿股份首個港口配礦項目正式落地青島港董家口碼頭。儀式當天，項目生產首批「國貿 61 混合粉」已順利交貨。該項目將提升國貿股份對非主流鐵礦資源的開發與應用能力，從而拓寬上游非主流礦種資源的銷售渠道、靈活滿足下游製造端的原料需求，為鋼廠提供定製化的配礦方案。

青島港航線達 230 條

據內地媒體報道，截至 6 月底，青島港新增航線數量創歷史新高，其中包括 4 條「一帶一路」航線、3 條南美航線及中東、北美等重點方向航線。至此，青島港集裝箱航線突破 230 條「大關」，構建起覆蓋全球 180 多個國家 700 多個港口的密集網絡。尤其矚目的是，新開通的東南非直達快航周班、中美洲滾裝航線等戰略通道，使青島港成為北方唯一實現「歐洲-地中海-非洲-南美」全向輻射的超級樞紐。

另一方面，集團近日回應有關中美貿易摩擦對其第 2 季業務影響時表示，美國方向的進出口業務量約佔青島港總貨物吞吐量 5%，目前運營正常。至於集團今年 2 月斥資 46.29 億元人民幣收購日照港油品碼頭 100% 股權，以及日照實華原油碼頭 50% 股權的業務將入賬，代表集團盈利水平上升新台阶。

青島港昨收報 6.69 元，微升 1 仙或 0.15%，成交額 1,557.79 萬元。該股上月升上 6.95 元新高後整固，近日呈現三重底上升形態，有利估值再試高位。現價市盈率 7.8 倍，息率 5.1 呎，市賬率 0.96 倍。倘突破 7 元水平，料向 7.4 元推進，投資者可繼續持有或收集。

Web3.0 與穩定幣為港銀試金石

數字世界

諸承譽

香港特區政府第三代互聯網發展專責

隨着區塊鏈技術迅速發展，Web3.0 和穩定幣將改變金融業態，為傳統銀行帶來挑戰。銀行若能主動擁抱這場技術變革，不僅能提升競爭力，還可搶佔市場先機，把挑戰化為機遇。

穩定幣作為價值穩定的數字資產，對銀行業務可能產生衝擊。在金融體系脆弱的國家，如委內瑞拉和阿根廷，居民為規避貨幣貶值風險而將資金轉換為美元穩定幣，導致銀行存款流失。此外，穩定幣便捷支付功能逐漸削弱銀行活期存款吸引力，用戶可通過區塊鏈技術快速完成支付和轉賬，對傳統銀行構成壓力。

雖然香港金融體系健全，且有堅實的聯繫匯率制度，惟穩定幣在借貸業務也在挑戰銀行業。在去中心化金融(DeFi)領域，穩定幣是借貸業務核心資產。DeFi 平台以穩定幣為定價基準，允許用戶質押資產獲取貸款，同時提供透明的利率和

全球化服務。相比傳統銀行信貸產品，DeFi 模式具備手續簡化、成本低廉優勢，吸引愈來愈多用戶。

穩定幣在跨境支付中的應用具有顯著優勢。相比傳統銀行依賴 SWIFT 進行高成本且低效率的清算，穩定幣透過區塊鏈技術提供低成本、即時結算解決方案，既能快速完成國際匯款，又顯著降低手續費，繞過繁瑣傳統流程，對跨境支付業務構成直接威脅。

可開發區塊鏈相關平台

面對挑戰，銀行可考慮積極與創新科技的合作夥伴發行穩定幣，構建 Web3.0 生態系統，並開發基於區塊鏈相關平台。例如，與穩定幣發行商合作優化存取款和支付流程，或借鑑 DeFi 模式推出創新借貸產品，以提升效率，降低運營成本。

在這場金融科技的競賽中，未來的銀行將很可能需基於數字資產



■ 穩定幣或挑戰銀行借貸業務。

的軌道構建，與今日的銀行截然不同。即使現在數字銀行很可能不再依賴傳統金融基礎設施，而是基於區塊鏈作為交易和訊息層，並以穩定幣作為記賬單位與價值轉移工具。這種架構能提高效率、降低成本，並為用戶提供更透明、安全和普惠的金融服務。能迅速適應變革的銀行，將如高速列車般引領金融創新，而行動遲緩的銀行則可能會受到穩定幣的衝擊。

(利益申報：本人公司 IDA 愛達有意申請香港穩定幣牌照)

建滔宜收集中長線投資



證券透視

曾永堅
橡盛資本投資總監

建滔集團(0148)上周發盈喜，預期上半年淨利潤逾 25.6 億元，按年升超過七成。公司股價在盈喜發布後急漲逾 8%，但以每股 28.1 元計，預測市盈率僅 8.4 倍，預測股息率近 4%，在盈利增長能力恢復的情況下，目前估值吸引，建議收集作中長線投資，12 個月目標價 41 元。

此外，建滔集團持有建滔積層板(1888) 71.25% 股權，後者業務受惠人工智能(AI)、新型數據中心設施建設等市場需求驅動，推動印刷電路板(PCB)長足發展。

建滔積層板主要產品——覆銅板作為 PCB 的主要基本原材料，勢將迎來升級迭代變革，產業結構進一步改善，刺激覆銅板需求回升，並推升售價，有利其未來盈利持續增長。

可望得益 AI 大時代

根據彭博社綜合市場預測，建滔積層板 2025 年淨利潤同比升 114% 至 28.4 億元。基於建滔積層板盈利能力增強，建滔集團也受惠。預測建滔集團 2025 全年經調整淨利升 129% 至 37 億元，料 2025 年至 2027 年經調整淨利年複合增長率近 43%。

在 AI 大時代下，相信建滔集團與建滔積層板未來兩年業務勢受惠 AI 世紀浪潮而水漲船高。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

市場風險情緒向好



外匯薈萃

姜靜王灝庭
華僑銀行經濟師

美國與歐盟達成貿易協議，美國將向歐盟大部分輸美產品徵收 15% 關稅，而歐盟亦增加對美投資，並採購其能源產品及軍事裝備，包括未來 3 年共購買 7,500 億美元美國液化天然氣，並向美國投資 6,000 億美元。

美元指數上半月因美國數據優於預期，以及對美國 CPI 受關稅影響的擔憂而一度反彈，但隨着美國國債收益率回落，暫處於 97.650 附近整固。至於美歐達成貿易協議，而中美關稅限期或延後，美元暫時對消息反應有限。

短期內，市場將繼續關注有關貿易談判最新進展和美國 7 月非農就業市場報告。技術圖表顯示，美元動能呈減弱跡象。支撐位於 97.0 水平，阻力位於 98.50 及 99.60。

此外，市場風險情緒向好，歐元兌美元續在 1.1700/90 區間整固。日線圖顯示，相對強弱指標上升。歐元兌美元需突破 1.1760、1.1820 才能重新確立升勢。

人民幣有向上空間

另一方面，離岸人民幣兌美元回落至 7.17 水平後開始橫行。最近人民幣大致走穩，主要得益於中間價走高、美元偏軟，以及中國持續推進「反內卷」行動，以及官方宣布雅魯藏布江下游水電項目等利好消息。人民幣仍有向上空間，下一個阻力位在 7.1415。