

# 統一企業穩健 中線前景看俏



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產  
管理執行董事

中東局勢呈現緩和跡象，港股昨日顯著反彈。恒生指數高開331點後，升幅一度收窄，其後買盤增加，突破早段高位，尾段更愈升愈有，最終以全日高位25,959點報收，升551點或2.17%。成交金額逾3,309億元，至於國企指數收漲128點或1.5%，報8,710點；恒生科指升118點或2.4%，收報5,060點。90隻藍籌股中，有72隻上升。



■統一拓展健康減糖相關新品。

雖然內地尚未擺脫內需通縮壓力。然而，剛性消費需求仍是推動經濟增長重要動力之一。隨着內地居民生活水平及健康意識提高，許多消費者開始改變傳統高糖高脂飲食習慣，偏好更新鮮及天然成分飲料和食品，重視產品營養價值與品質，而生產商加速轉型升級步伐，推出新品類及透過新渠道，為行業提供持續增長動力。

個股方面，統一企業中國(0220)近年積極變革，通過調整產品結構，為產品注入新活力，以多口味、多品類、創新及創意包裝，吸引不同年齡消費群，使其規模持續壯大。

統一企業中國主要於內地從事產銷飲料及即食麵，明星類產品包括統一老壇酸菜牛肉麵、湯達人、統一冰

紅茶、綠茶及阿薩姆奶茶等。集團近年業績表現穩健，最新公布2025年度總營業收入317.1億元（人民幣，下同），按年增長4.6%；淨利潤20.5億元，增長10.9%。其中利潤增速快於營收增速，主因受惠產能效率優化，以及部分大宗原材料價格回落帶動。

## 精耕線下線上多元化渠道

為應對挑戰，統一企業中國通過多規格場景，拓展及推出健康減糖趨勢相關新品。近年更積極發展策略聯盟代工業務，與內地零售商建立合作關係。此外，集團不斷完善及優化產品矩陣，拓展和精耕線下與線上多元化渠道，除了傳統即飲場景，同時持續開拓如餐飲、家庭、禮品、團購等渠道，深化市場滲透率，並推動加碼冰凍化及賦能數

字化，提升產業鏈各環節的經營效率。市場預期，統一企業中國2026年首季原材料能維持低水平，目前原材料庫存可維持到4月底。現時油價高企若屬短期，對全年原材料PET（聚對苯二甲酸乙二酯）成本影響或未如預期般惡劣。

此外，集團可透過提升生產力、規模效率、高績效售點開發等，應對原材料等不同變數，預期集團經營維持穩健，下半年派息比率能維持100%，現價預測市盈率13.28倍，息率6.7%，中線前景看俏，宜候低收集。

統一企業中國昨收報8元（港元，下同），跌0.17元或2.08%，成交金額8,933.24萬元。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

## 退休無憂有法 延期年金攻略

踏入2026年，香港退休市場交出亮眼成績單。而截至去年12月底，強積金總資產值約15,500億元，較10年前增加163%。然而，資產規模擴張不等於退休無憂。在「資產增值」與「退休保障」落差之間，延期年金作為其中一塊關鍵拼圖，提供具有稅務優惠的「退休收入年金化」公式，將儲蓄轉化為穩定現金流。

據保險業監管局最新數據，延期年金發出約50,000份保單，貢獻32億元，佔個人業務總保費1.2%。反映在人口高齡化的背景之下，市場對於延期年金需求持續上升。隨着課稅年度截止日期臨近，延期年金再度成為財務規劃的熱門選擇。

首先，延期年金最大優勢是每名納稅人每年可將延期年金保費與可扣稅自願性供款合計申索扣除，上限6萬元。以現時最高稅率17%計算，滿額退稅即慳10,200元。這筆稅務減免不是「回水」，而是特區政府為退休規劃提供的稅務配對支

持，一邊慳稅，一邊為退休儲蓄加碼。更重要的是容許「家庭化運作」。已婚納稅人可為配偶繳付保費並申請扣稅，夫婦合共可享高達12,000元扣稅額。若雙方收入差距較大可考慮合併報稅，慳稅可達20,400元。若以10年供款期計算，單是個人退稅已可累積超過10萬元。

### 配合不同退休節奏

第二，現時市面上的延期年金特點持續升級，投保人更易配合自身需求揀選合適計劃。例如萬通保險的「萬通延期年金3」，提供終身年金權益選項，突破過去10年或20年的派發期限。換言之，無論受保人活到90歲還是100歲，每月持續派發年金，對沖「人還在，錢沒了」的長壽風險。而忠意保險「悠然稅悅延期年金」則提供長達兩年保費假期，以應對突發財務需要。此外，可靈活自訂年金入息年齡，配合不同退休節奏，做到「退稅」不「退憂」。

第三，延期年金不是博取高回

報工具，看懂產品說明書，比看懂廣告更加重要。延期年金預期回報包括「保證」與「非保證」。非保證回報受保險公司投資表現影響，實際派發金額可能高於或低於預期。因此，選擇產品時，應參考各保險公司的分紅實現率。核心數字公式在於計算內部回報率，需要考慮保費折扣及產品結構等因素，包括供款期和年金領取期。

至於繳費模式亦有影響，因年繳保單的內部回報率普遍高於月繳保單。通脹風險難以預計，而年金入息可能無法應付未來需求。現時市場有些產品設計年金收入逐年遞增機制，從而抵抗通脹。

留意退保實質成本。延期年金計劃主要為「退休後」生活而設，若因「退休前」緊急需要而提前退保，退保價值通常遠低於已繳保費，甚至可能歸零。為避免造成重大損失，決定退保前務必再三慎重衡量。



## RELX 人工智能化轉型



選股有盈

蔣雄  
盈立證券研究部總監

RELX Group（勵訊集團，RELX.N）作為全球領先資訊與分析服務提供商，業務圍繞風險管理、科學技術與醫療、法律資訊，以及展覽與商業資訊四大板塊，形成協同數位化生態系統。

在風險管理解決方案板塊，通過整合包括欺詐檢測與預防工具、合規與監管，以及數據與分析等多維數據與先進分析工具，為金融、保險及政府機構提供全面欺詐檢測、合規管理與風險評估服務。該板塊收入佔比最高，達36.87%，反映市場對數字化風控與合規解決方案的需求。

### 構建全球資訊平台

科學、技術與醫療板塊收入佔27.91%，以Elsevier為核心，構建全球科研與醫療體系的資訊平台。隨着人工智能（AI）在醫藥研發、臨床診斷等領域的深入應用，集團數據資產與內容壁壘持續轉化為顯著競爭優勢。

法律資訊業務則以LexisNexis品牌為依託，為法律從業者與企業提供全面、智能法律與商業資訊解決方案，收入佔比18.98%。

面對AI帶來行業變革，集團傾向通過自主技術平台直接實現數據價值轉化，而非簡單對外授權，有望進一步鞏固在全球資訊與分析服務領域的龍頭地位，開拓更具潛力增長路徑。

（筆者為證監會持牌人，本人及關聯人士沒持有上述股份）

## 澳元橫行漸見回調壓力



金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

美國與以色列對伊朗的軍事行動繼續撼動金融市場，促使投資者再度減低風險胃納。中東局勢推升國際油價，美國債息上升，美股挫跌。市場重新調整對美聯儲利率政策的預期，鑑於能源價格可能推升通脹，市場料局方6月至少減息25個基點的概率升至48%，高於上周早段約30%。不過，美元仍大致走穩，美元指數昨於98.49至98.94上落。

澳元兌美元方面，雖然匯價上周反覆走低，但跌幅明顯受限，相比其他主要貨幣，其表現明顯較為強勢，主要得益於利率前景的優勢。澳洲央行總裁布洛克上周警告，委員會對通脹的耐性有限，不排除最快在月內再次加息。

### 跌破25天平均線

技術圖表所見，澳元兌美元匯價近日多次在0.71美元水平附近遇阻，需要留意一旦跌破近日區間底部，將是出現大幅回吐的警號。再者，RSI及隨機指數已自超買區域回落，預料澳元漸見回吐壓力。

澳元兌美元匯價上周跌破25天平均線支撐位，下行壓力似乎正在加重，先回看0.6940美元及50天平均線0.6910美元，其後回看0.6860美元及0.6760美元，關鍵位指向0.67美元水平。至於阻力參考0.7100美元至0.7280美元，較大阻力料於0.74美元及0.75美元。