

股市 縱橫

韋君

大市升近阻力區 資金輪動跡象顯現

中美倫敦貿易磋商達成框架協議，港股昨天延續升勢，恒指曾升277點，高見24,439點，收報24,366點，全日升204點或逾0.8%，惟成交額減至約2,351億元，低於周二的2,503億元，上升動能減弱。大市升近24,500/24,800點阻力區前有高位整固壓力，並出現資金輪動現象，內險內銀持續強勢，礦業及有色金屬板塊受捧。

恒指分類指數以科指、國企及金融指數升逾1%表現較佳。北水續淨流入13.74億元，為連續第11天淨流入。

中化化肥盈利增長樂觀

化肥股近期表現強勢，中化化肥（0297）昨創逾3年新高，在鉀肥行情上升下，今年盈利增長樂觀，估值上升潛力大。中化化肥為國企，昨天收市市值逾94億港元。中國化工集團持股逾52.6%。集團主要從事化肥的生產、分銷和零售，提供與化肥業務和產品的研發與服務，以及從事開採和勘探磷礦以及生產飼料。產品包括鉀肥、氮肥、複合肥及磷肥等。

集團日前宣布，延伸碳一化工產業鏈，間接附屬

公司中化長山擬於現有廠區內建設年產1萬噸甲醯胺裝置。中化長山根據相關要求進行了公開招標，確定魯西工程為中標人。

今年以來，內地鉀肥價格持續上漲，春節後漲勢加大，據Wind和鹽湖雲聲數據，截至3月7日，內地鉀肥現貨價格從2,565元/噸上漲至3,310元/噸，漲幅達29%。

中化化肥在去年盈利大幅增長的基礎上，今年3月底止首季業績延續增長，營業額約為71.6億元(人民幣,下同)。淨利潤近5.2億元，按年增加約4%。

資料顯示，中化化肥2024年全年業績，營業額逾212.6億元，按年跌2.1%；淨利約10.6億元，按年大增69.7%；每股盈利15.1分；毛利率12%，按升1.6個百分。派末期息5.71港仙，本周五（13日）

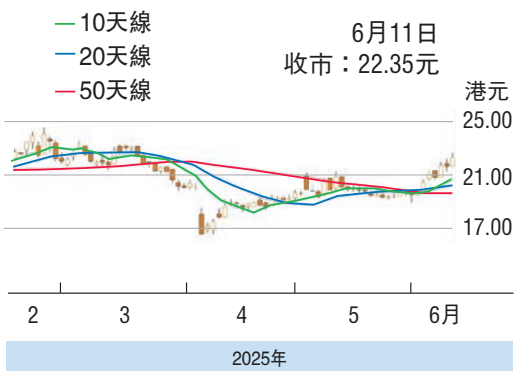
中化化肥（0297）



除息，7月25日派息，現價息率4.26厘。

中化化肥昨高見1.36元（港元，下同），創逾3年新高，收報1.34元，升2仙或1.5%，成交3,820萬元。現價市盈率8.3倍，預測6.3倍，市淨率0.85倍。股價雖然創3年新高，惟市盈率仍低於歐美同業逾12倍水平，估值不貴，以今年盈利增長三成計，8倍市盈率可見1.7元，反映估值中長線上升潛力大，可收集以待財息兼收。

中信証券（6030）



中美就落實日內瓦經貿會談共識達成初步協議，雙方將向各自領導人匯報。此外，中央允許在港交所上市的粵港澳大灣區企業，按照政策規定在深交所上市。分析認為，消息將吸引更多資金流入A股市場，增加市場交易量，券商的經紀業務和兩融業務收入有望增長。

受多項利好消息刺激，中資券商股紛紛炒上，作為板塊龍頭股的中信証券（6030，以下簡稱信証）走高至22.35元報收，升0.65元或近3%，逼近3個月以來高位，多條重要平均線有漸被拋離之勢，技術走勢轉強料獲確認。基於大市投資氣氛持續改善，政策面也有利資金流入金融市場，信証因有競爭優勢，未來併購力度仍有望增大，故集團盈利前景仍值得看好，股價料也有望進一步擴大。

業績方面，截至2025年3月31日止第一季度，信証實現營業收入177.6億元(人民幣，下同)，同比增長逾29%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為65億元，同比增長32%。每股基本及稀釋收益均為0.42元，較去年同期增長逾31%。集團在投資活動方面錄得較高的收益，主要來自財富管理和投資交易業務的增長。

國泰海通證券的研究報告指出，當前一流投行建設迎來歷史機遇期，信証行業領先優勢不斷鞏固，有望持續受益於行業供給側改革。該行維持公司目標價31.93元（港元，下同），對應2025年市賬率1.7倍，維持增持評級。

信証往績市盈率14.3倍，市賬率1.18倍，作為板塊龍頭估值並不算貴。可趁現水順勢跟進，上望目標為2月下旬以來高位阻力的24.7元，惟失守20元關口則止蝕。

看好比亞迪留意購輪17223

比亞迪股份（1211）於周二起「一拆三」後連續兩日造好，股價昨收報140.8元，升逾3.8%。若續看好比亞迪後市攀高行情，可留意比亞迪花旗購輪（17223）。17223昨日收報0.209元，其於2025年9月18日最後買賣，行使價166.83元，現時溢價23.4%，引伸波幅49.1%，實際槓桿約6.7倍。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元周二持穩，但尚見維持着上日的窄幅波動走勢，市場人士仍在觀望中美貿易談判進展，倘若會談可達成實質性協議，這將有助推動市場風險偏好；而美元預料亦將短暫受惠。此外，本周投資者的焦點將集中在當地時間周三公布的美國5月消費者物價指數（CPI）報告。在美聯儲下周政策會議之前，投資者警惕任何通脹加劇跡象，這份報告或能提供開關稅影響的線索。預計美聯儲下周將維持利率不變，交易商預計年底前將有近兩次降息，每次減幅料為25個基點。

英鎊支持位先回看1.35水平

英國就業數據顯示勞動力市場疲軟，英鎊兌美元走低。官方周二公布的數據顯示，在截至4月份的三個月中，英國薪資增長大幅放緩，失業率升至近四年高點。這可能會緩和英倫銀行對降息速度的謹慎態度。2月至4月期間，不包括獎金在內的平均每周薪資所得較上年同期增長5.2%，這是自2024年第三季度以來最慢的增長速度，也低於截至3月的三個月向下修正後的5.5%。英倫銀行將於下周四召開會議，預計將維持利率不變。貨幣市場交易員預計年底前將降息約48個基點，高於數據公布前的39個基點。英鎊兌美元走勢方面，技術圖表可見，RSI及隨機指數回跌，或見英鎊短期出現調整風險。支持位回看1.35及25天平均線1.3420水平，較大支持料為1.3250及1.3130水平。當前阻力位則預料先為1.3650及1.3750關口，之後將看至1.38及1.40關口。

股市 領航

路產項目資源優質 越秀交通具長期投資價值



黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)
第一副總裁

越秀交通基建（1052）主要從事高速公路、橋樑及碼頭等資產的投資、運營、管理和建設，多年來通過市場化運作模式，目前在管項目17個，總收費里程逾1,017公里，在管資產463.3億元（人民幣，下同），為居行業上市企業前十。公司2024年實現收入逾38.6億元，同比下降2.5%。業績稍有下滑的主要源於行業層面收費天數減少、惡劣天氣以及運輸需求不足等所致，惟整體業務仍屬穩健。公司去年派發末期股息0.13港元/股，連同中期股息0.12港元/股，全年分紅比例達58.5%，現價股息率有約6.7%，高股息政策對投資者具有吸引力。

長株公路首四月運營業績理想

筆者早前實地考察越秀交通旗下的湖南長株公路項目。長株高速全長約41.6公里，項目位於湖南經濟核心區，地處長株潭三市之間，是長沙經開區「中軸線」，周邊有多個經濟區、產業及物流園

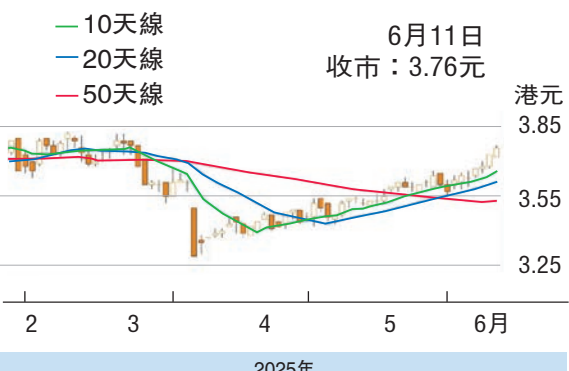
區，距離黃花機場、長沙高鐵片區、長沙國家經開區較近，是重要的區域交通連接線。項目最新運營數據顯示，今年1至4月路費收入8,630萬元，同比增長5.6%；日均車流量71,573輛，同比增長3.4%，整體表現不俗。

長株公路項目作為公司其中一個核心資產，業務擁有多個亮點。項目作為內地首批七個零碳服務試點項目之一，目前正推進合同能源管理單位或EPC單位招標等工作，力爭9月底完成主體工程建設，12月完成全部試點任務，2026年底申請驗收。此外，項目具有數字化轉型升級，設計符合「長株特色」的數字化轉型方案，部分納入國補範疇，申報了邊坡自動化監測預警和瀏陽河大橋監測預警系統等安全韌性項目，全程跟蹤方案實施。

「高速+低空」融合成經營亮點

長株公路項目亦有其他經營亮點，例如在周邊關鍵樞紐增設引流標誌標牌，令今年1至5月路產事故響應及處理效率提高；同時，項目配合科技創新，開展匝道順光照明燈帶技術研究結題和大型橋樑應急預警技術研究開題，完成瀏陽河大橋預警監測設計，探索科技創新成果轉化與推廣。更特別的是，長株公路項目可謂體現「高速+低空」的融

越秀交通基建（1052）



合，成立專班探索融合路徑，與湖南省低空經濟發展集團合作，試用無人機巡檢，計劃發布典型應用場景示範案例，未來可望簽訂戰略合作框架協議。

綜合來看，越秀交通基建旗下路產資源優質，加上財務狀況穩健，以及積極戰略布局，的確具有長期投資價值。投資者不妨多加留意，特別是追求長期穩健收益的投資者，建議可逢低配置，以分享公司帶來的成長紅利。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。）

投資 觀察

內地整治車企「內卷」利行業發展



曾永堅
稼盛資本投資總監

內地近日發布的經濟數據當中，除貿易數據外，資本市場較關注的就是通脹領域。其中居民消費價格指數（CPI）及生產者出廠價格指數（PPI）於5月份的表現，進一步引發市場關注通縮問題，市場憧憬內地將推出更多促進消費的措施。儘管5月CPI下跌主要受能源與食品價格所影響，但當前市場較關注內地多個行業呈現價格戰的「內卷」問題。筆者認為，就內地當

前的通縮問題，需要針對個別出現產能或供給過剩的領域作出供給側改革，例如加速行業的合併與汰弱留強。事實上，PPI呈現持續下降趨勢，部分原因是由個別行業價格戰引起，令業內企業利潤承压，變相工資增長受壓，導致消費需求疲弱，繼而反過來令產能過剩情況加重。

內地某電動車龍頭企業於5月下旬再減價，包含22款電動車，當中最多減價34%，牽動其後多間車企跟隨而掀起新一輪價格戰。對此，中國汽車工業協會發布了《關於維護公平競爭秩序 促進行業健康發展的倡議》，明確反對車企無序的「價格戰」；工業和信息化部也表示將加大汽車行業「內卷式」競爭整治力度，此舉長遠將有利行業健康發展。基於內地電動車行業價格戰的情況，建議投資者可暫時採取觀望避險策略。（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。）

滬深股市 述評

興證國際

A股回穩 有色金屬板塊領漲

6月11日，滬深兩市三大指數收漲，科創50收跌。截至收盤，上證指數收報3,402.3點，漲0.5%，深證成指收報10,246點，漲0.8%，創業板指收報2,061.8點，漲1.2%，兩市共成交金額逾1.2萬億元（人民幣，下同），比上一交易日減少約1,600億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.94：1，其中漲停72家，較上一交易日增加10家；跌停6家，較上一交易日增加4家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額約18,169億元，較前一交易日增加逾8.6億元。

有色金屬、農林牧漁及非銀金融板塊領漲，醫藥生物、通信及美容護理領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，有色金屬板塊上漲2.2%，板塊內中科磁業上漲近

20%，英思特上漲逾13.2%，大地熊上漲逾11.7%；農林牧漁板塊上漲2%，板塊內輝隆股份上漲10%；非銀金融板塊上漲1.9%，板塊內興業證券上漲9.29%。醫藥生物板塊下跌0.4%，板塊內海辰藥業下跌9.5%；通信板塊下跌近0.3%，公用事業板塊上漲近0.1%。概念主題方面，稀土永磁、網絡遊戲、一體化壓鑄等指數領漲，乳業、創新藥以及東數西算等指數領跌。

我們預判後市仍是震盪上行格局不變，當前來看聚焦中期邏輯，可留意內需新消費、創新藥、悅己美護、傳媒等股份，配置宜低吸高拋，逢低吸納。短期內有色金屬及非銀金融概念可繼續關注。

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗丈量約份第124約地段第340號D分段餘段、第343號（部分）、第344號A分段第1小分段、第344號A分段餘段、第344號B分段第1小分段、第344號B分段第2小分段、第344號B分段餘段、第344號C分段第1小分段、第344號C分段餘段（部分）、第344號D分段第1小分段、第344號D分段餘段、第344號E分段、第344號F分段、第344號G分段、第344號H分段、第344號餘段、第345號B分段餘段、第345號C分段餘段、第345號餘段、第346號A分段、第346號B分段、第346號C分段、第346號餘段、第347號、第348號A分段（部分）、第349號（部分）、第350號（部分）、第351號A分段、第351號B分段第1小分段餘段（部分）、第351號B分段餘段（部分）、第351號C分段第1小分段餘段（部分）、第351號C分段餘段（部分）、第351號D分段餘段（部分）、第351號E分段（部分）、第351號F分段（部分）、第351號餘段（部分）、第352號A分段第1小分段餘段（部分）、第352號A分段第2小分段餘段（部分）、第352號B分段第1小分段、第352號B分段第2小分段、第352號B分段第3小分段、第353號餘段（部分）、第356號餘段（部分）及第360號餘段（部分）的擁有人，本人計劃根據《城市規劃條例》第16條，提交規劃申請於上述地點和毗連政府土地作「臨時公眾停車場」（貨棧車除外）及相關填土工程（為期五年）。

林錦彰
2025年6月12日

有關規劃許可申請的通知

現特通知丈量約份第107約地段第490號（部分）、第491號（部分）、第818號、第819號、第820號（部分）、第821號、第822號、第823號、第824號A分段（部分）、第824號B分段餘段（部分）、第830號B分段餘段（部分）、第831號（部分）、第832號A分段、第832號B分段（部分）、第833號、第834號、第835號、第836號（部分）、第837號、第843號A分段（部分）、第843號B分段（部分）、第847號（部分）及第848號（部分）的土地擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條申請規劃許可，於上述地點和毗連政府土地作「擬議臨時貨倉（危險品倉庫除外）連附屬設施及相關填土工程（為期3年）」。

申請人：溢峰（香港）有限公司
日期：2025年6月12日

申請酒牌續期公告 威龍海鮮酒家

現特通告：許笑嫻其地址為香港小西灣佳翠苑耀翠閣1208室，現向酒牌局申請位於九龍鯉魚門海旁道中12號(後座)威龍海鮮酒家的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月12日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
WAI LUNG SEAFOOD RESTAURANT
Notice is hereby given that Hui Sui Hong of Flat 1208, Yiu Tsui House, Kai Tsui Court, Siu Sai Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Wai Lung Seafood Restaurant situated at No.12 (Rear Port), Praya Road Central, Lei Yue Mun, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 12th June 2025

申請酒牌續期公告 金禧茶樓

現特通告：李文昌其地址為新界西貢區海濱購物中心地下B1舖，現向酒牌局申請位於新界西貢區海濱購物中心地下B1舖金禧茶樓的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月12日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Golden Tea House
Notice is hereby given that Lee Man Cheong of Shop B1, G/F, Marina Cove Shopping Centre, Sai Kung, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Golden Tea House situated at Shop B1, G/F, Marina Cove Shopping Centre, Sai Kung, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 12th June 2025

申請新酒牌公告 VSING CENTRAL

現特通告：李穎仙其地址為香港中環威靈頓街1號利威廣場2樓整層，現向酒牌局申請位於香港中環威靈頓街1號利威廣場2樓整層VSING CENTRAL的新酒牌，*其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月12日

寻龙世有先生

见字请即致电内地电话：
13268160986 或 香港电话：
(852)28357552 与香港国际社会服务社社工盘小姐联络，以商讨一名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。该小孩于2016年11月11日出生。