

股市 縱橫 韋君 紅籌國企 窩輪 張怡

大市借勢回調 考驗23800支持

市場關注伊朗局勢轉趨緊張，港股昨天借勢調整，恒指低開143點後反覆下滑，全日高低位為24,288/24,002，最多跌366點，收報24,035點，跌331點或1.36%，成交2,444.12億元。大市近日受阻24,500後回調，料下試10天線23,805及20天線23,644點水平，資金料轉向資源、有色金屬及內險、內房等板塊。

恒指分類指數全面小幅回調，以科技跌2.2%、國企跌1.5%壓力較大。熱門股以阿里巴巴(9988)、小米(1810)跌逾3%較注目。生物醫藥板塊以中生製藥(1177)急升19.2%、內險股中國太保(2601)除息前逆市升1.4%最省鏡。此外，北水淨流入55.85億元，為連續第12天淨流入。

內房股有承接 金茂可吼

部分內房股逆市上升，剛引入新股東合作發展北京豐台區大型住宅項目的中國金茂(0817)相對抗跌，估值大偏低具反彈動力。中國金茂昨天收市市值152.66億元。主要股東為中國中化集團持股38.38%、平保(2318)持股13.23%、新華保險(1336)持股9.14%。集團在內地從事城市及物業開發；商務租賃、零售商業運營；酒店經營等（以金茂品牌的五星酒店遍布北京、上海、南京、海南三亞等）。

股市 領航

調整市需避險 港燈成穩健收益之選



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

港燈－SS(2638)作為香港島及南丫島主要電力供應商，業務具區域壟斷性及受規管特性，收入來源穩定。根據最新財報，2024年集團收入120.57億元，按年增5.7%，純利按年微跌1.43%至31.11億元，每股盈利0.3521元。盈利輕微下滑，主要受燃料成本波動及新設施投資影響，但現金流保持強勁，每股經營現金流達0.72元，為分派提供堅實基礎。

股息方面，每股合定單位2024年末期分派0.1609元，全年股息累計0.32元，以現價5.72

北京豐台區項目引入投資者

金茂於2024年以40.13億元（人民幣，下同）投得的北京豐台區住宅項目，集團周二（10日）宣布，已透過掛牌方式，引入三股東共投資15.31億元合作發展。根據公布，嘉興理茂、揚州禧達及青島源璞分別投入8.17億元、3.14億元及4億元，佔項目增資後的持股權為32%、12.3%及15.7%。金茂附屬北京喜茂同時增資10億元，其持股權由100%降至40%。該豐台區住宅項目，佔地面積33,300平方米，容積率為2.17倍，可建總樓面72,100平方米。另一方面，金茂日前公布最新銷售數據，5月份簽約銷售金額124.44億元，簽約銷售建築面積57.17萬平方米。今年首5月金茂累計取得簽約銷售金額共計377.47億元，簽約銷售建築面積174.62萬平方米。

中國金茂2024年12月底止業績，營業額

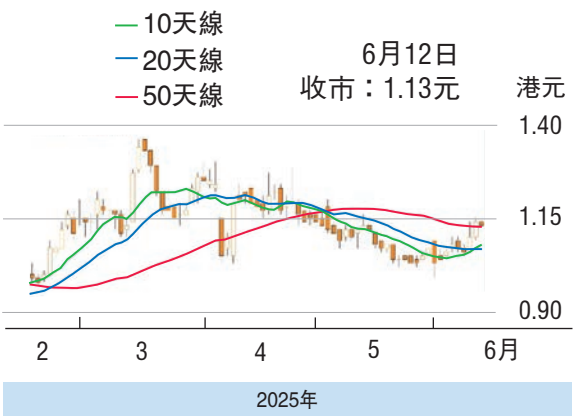
元計，收益率約5.6%，高於恒指平均股息率。

收入穩定 股息率5.6厘

港燈正積極推進能源結構轉型，新建燃氣機組L13預計2029年投產，目標2035年全面停用燃煤，降低碳排放成本；氫能技術探索，高層近期考察日本三菱重工氫能園區，研究綠色氫能應用，配合香港特區政府《2050年碳中和目標》。智慧基建升級，將電纜隧道改造為「智慧電纜隧道」，利用機械人及5G監控提升運營效率，此項目更獲職安健銀獎。港燈去年再次達到99.9999%以上世界級供電可靠度。

在港府規管框架下，港燈准許回報率維持8%，儘管低於早年水平，但長遠保障盈利可見性。現價市盈率16.22倍，市賬率1.02倍，

中國金茂 (0817)



590.53億元，按年下降18.4%；業績轉虧為盈，錄得股東應佔盈利10.65億元，每股盈利5.1分，不派末期息。毛利率增長2.1個百分點至14.6%。集團北京豐台住項目成功引入新股東共同發展，對集團在一二線城市土地儲備發展具積極意義，有利集團盈利較快恢復增長。

金茂昨天收報1.13元，微跌1仙，成交4,990萬元。該股過去兩個月自0.99元築底反彈至1.16元，近日走勢呈黃金交叉，有利延續回升。現價市盈率20.4倍，預測10倍，可收集，上望1.36元。

處於近五年中位水平。

綠色轉型助提升估值

隨着港股短線或有調整空間，穩定收益SS高息特性，在調整市中提供避險功能，其綠色轉型有助降低長期成本，可望進一步提升估值，可把握股價整固期分段吸納，收取穩定派息，靜待技術突破。

技術走勢方面，年初至今穩步上揚，6月初一度升至5.78元高位，昨日低開高收，20天線水平隨即反彈，MACD維持熊差距，需成交配合突破阻力，長線而言可候低於5.6元水平吸納，中長線目標6.5元，不跌穿5.38元可繼續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

滬深股市 述評

興證國際

滬指窄幅波動 創新藥板塊逢低吸

6月12日，滬深兩市三大指數窄幅震盪。截至收盤，上證指數收報3,402.6點，漲0.01%，深證成指收報10,234.3點，跌0.11%，創業板指收報2,067.1點，漲0.26%，兩市共成交金額1.3億元，比上一交易日增加約百億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.80：1，其中漲停74家，較上一交易日增加1家；跌停5家，較上日持平。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,189.18億元。

有色金屬、傳媒及美容護理板塊領漲，家電、煤炭及食品饮料板塊領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，有色金屬上漲1.4%，板塊內英思特上漲20%，大地熊上漲15.21%，新萊福上漲13.07%；傳媒上漲1.33%，醫藥生物上漲1.27%，川網傳媒上漲20.00%；美容護理上漲1.31%，華業香料上漲19.99%。家用電器下跌1.77%，板塊內禾盛新材下跌3.64%，東方電熱下跌3.17%，*ST高斯下跌

2.64%；煤炭下跌1.14%，食品饮料下跌1.13%。概念主題方面，光模塊、短劇遊戲、黃金珠寶、CRO指數等領漲，離境退稅、生物育種、飲料製造等指數領跌。

舊換新政策空檔期 不利家電股

兩市低開、窄幅波動，滬指收盤守住3,400整數關並勉強收紅盤，量能微增至1.3萬億元，有色金屬、傳媒、創新藥持續強勢，AI產業鏈的光模塊等再超預期，禁酒令對白酒板塊形成壓力，消費板塊內部新消費、創新藥、IP經濟、傳媒、美容護理等仍是新資金囤積的方向，傳統消費板塊包括家電等走弱，原因在於以舊換新首批額度用完之後存在空檔期。市場指數波動不大，行業板塊輪動迅速，中報窗口期臨近，聚焦業績和估值視角，內需新消費、創新藥、光模塊以及銀行保險券商等，宜低吸高拋，逢低配置。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三下跌，數據顯示美國上月的通脹低於預期，這表明美聯儲可能會提前而不是推遲恢復降息。美國CPI數據公布後，短期利率期貨交易商對美聯儲在9月減息0.25%的概率為71%，而數據公布前為57%。美國勞工部公布，消費者物價指數(CPI)在4月份上升0.2%之後，上個月又上升了0.1%；5月核心CPI在4月份上升0.2%之後僅上升0.1%；但整體CPI在4月同比上升2.3%之後又上升了2.4%。根據CME FedWatch工具，交易商目前認為美聯儲9月份降息的可能性為68%。

中美達成協議 美元跌幅收窄

在美國總統特朗普表示美國與中國的貿易協議已經達成，中國政府將提供磁鐵和稀土礦物，同時美國將允許中國學生進入其高校學習之後，美元短暫收窄了跌幅。協議允許美國對進口的中國商品徵收55%關稅。這包括10%的對等基準關稅、20%的芬太尼販運關稅和25%的原有關稅。而中國將對美國進口產品徵收10%的關稅。另外，中東局勢則打壓市場風險偏好，消息稱由於中東地區安全問題加劇，美國正準備撤離伊拉克大使館。

紐元兌美元維持於0.60附近徘徊，縱然升破近日頂部，但未能展開顯著的上升空間，調整風險增加。當前阻力先看0.6050水平，較大阻力看至0.6150以至0.62水平；中線目標將參考去年9月高位0.6378。支持位預估在25天平均線0.5950及0.5820。

美元兌加元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數處於橫行，匯價短線料仍處於窄幅。當前阻力回看1.3750及25天平均線1.3820，關鍵為近期未能突破的1.40關口。支持位則會回看1.3650及1.36水平，下一級參考1.35。

舉行債權人的會議通告

香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第291宗
(個人自願債務安排)
關於：楊嘉敏

根據2025年5月30日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年6月27日上午9時30分在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議；（二）資產負債狀況說明書；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2025年6月13日

代名人
吳欣澤



舉行債權人的會議通告

香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第296宗
(個人自願債務安排)
關於：羅嘉熹

根據2025年5月30日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年6月27日上午11時30分在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議；（二）資產負債狀況說明書；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2025年6月13日

代名人
吳欣澤

舉行債權人的會議通告

香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第306宗
(個人自願債務安排)
關於：郭毅

根據2025年6月2日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年6月30日上午10時正時在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議；（二）資產負債狀況說明書；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2025年6月13日

代名人
吳欣澤

