

股市 縱橫

韋君

飆逾1200點 大市半年結前或遇壓

港股延續升勢，恒指昨高開150點後，反覆向上突破6月11日24,439點高位，高見24,533點，急升356點；收報24,476點，全日升297點或1.23%，成交增至2,678億元，內險內銀等金融股續支撐升市。大市自上周五連升四個交易日共1,239點或5%，短線獲利回吐壓力提升，料下周一半年結前在24,100點至24,600點上落，大戶乘勢作屠熊操作。

北水昨天連續第21天淨流入，達95.74億元，其中中國泰君安（1788）及中芯（0981）淨流入金額超過10億元，分別達16.6億元及14.25億元，建行（0939）及平保（2318）緊排其後，分別淨流入8.93億和7.38億元，反映北水續捧內險內銀。

信義光能估值低殘可博反彈

個股方面，內地太陽能發電業務龍頭之一信義光能（0968）估值低殘，有低吸博反彈價值。信義光能由信義玻璃（0868）於2013年12月分拆上市，並於2021年9月成為恒指成份股至今。昨天收市市值217.8億元，在85隻恒指成份股中最低。控股公司信義玻璃亦

為恒指成份股，昨天收市市值323.3億元。信義光能主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品，以及發展及經營太陽能發電場。集團於2019年5月分拆信義能源（3868）上市，透過注入已營運及盈利發電場方式，為集團光伏太陽能中下游業務可持續發展。中國證監會近期表示歡迎香港上市公司回歸內地深交所上市，以深化滬深港通機制，促進兩地資本市場協同發展。信義能源與信義光能6月初聯合公布，擬透過太陽能發電場基礎設施REIT於中國一家證券交易所上市，並已向發改委遞交上市的申請材料。信義光能持有信義能源51.62%，太陽能發電場以REIT（投資信託基金，盈利全派息）

股市 領航

擁穩健財務及優質品牌 健倍苗苗可低吸



黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)
第一副總裁

總部位於香港，主要從事開發、製造、銷售及分銷醫療保健品的健倍苗苗（2161），業務涵蓋品牌藥、品牌中藥和健康保健品三大板塊，旗下擁有何濟公、保濟丸、十靈油、田心日辰等自有品牌，同時還代理秀碧除疤膏等第三方品牌。憑藉精準的品牌管理和多渠道銷售策略，在香港及整個大灣區市場佔據一定市場份額。

健倍苗苗早前公布截至2025年3月31日止全年業績，整體增長顯著。收入7.82億元，同比增加20.7%。核心品牌產品銷量的上升，以及市場份額的穩步擴大，是推動收益增長的關鍵因素。公司股東應佔溢利則達1.97億元，同比增加51.2%。更值得注意的是，集團派息吸引。上述全年業績派付末期股息每股11.5港仙，連同中

期業績派發每股5.5港仙，全年股息合共派發每股17仙，按年增長超過120%，現價股息率約5.6厘。穩定且增長的股息政策，表明公司具備良好的盈利能力和現金流狀況，同時也顯示出公司對股東回報的重視，有助於增強投資者的信心。

新收購料可帶來協同效應

集團近期公布收購健福堂中醫集團，總代價為3,800萬元。對於今次收購，相信可為公司業務帶來顯著的協同效應。健福堂中醫集團主要從事提供中醫診症服務及銷售健康產品，與公司現有的品牌中藥業務和健康保健業務形成了良好的互補。

通過收購，公司可以直接獲取健福堂既有的客戶群，進一步擴大市場份額；同時，利用健福堂的中醫診症服務平台，為推介集團品牌中藥提供直接渠道，提高品牌中藥的市場認可度和銷售量。此外，相信收購亦有助於公司進一步拓展中醫領域的業務，持續豐富其業務結構。

健倍苗苗(2161)



公司具有穩健的財務表現、強大的品牌優勢以及理想的戰略布局，有望在未來實現持續的業績增長。以股份目前預期市盈率不足3倍來看，估值的確十分吸引。不過，考慮到股份今年來以累積上升逾65%，建議等待股份出現調整，吼低分階段作中長線部署。（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

投資 觀察

港股下半年料續受惠環球資金流入



曾永堅
橡盛資本投資總監

中國人民銀行等六部門近日聯合印發《關於金融支持提振和擴大消費的指導意見》，提出強化結構性貨幣政策工具激勵，加大對服務消費重點領域信貸支持。當前市場關注國家7月會否發布大規模刺激經濟政策消息。展望下半年，隨着市場預期美元將持續走弱，環球資金將持續從美國分散配置至其他地方，而A股及港股市則略低於平均水平，兩者中，A股表現仍然落後，當前「A-H溢價」降至近五年低位。然而，香港銀行同業拆息（HIBOR）持續走低繼續有利於港股的中資股表現。

環球資金增持港股的邏輯主線將由上半年的估值修復轉為業績引導，即企業的盈利能受惠宏觀經濟發展而本身的持續競爭優勢與技術能力能轉化為盈利增長的驅動力，將成為資金追捧的對象，當中業績前景佳而仍享估值優勢的股份，建議投資者繼續採取逢低吸納的策略。

逢低吸納業績佳增長股

筆者首選如下：騰訊控股（0700）、中國移動（0941）、華潤電力（0836）皆會繼續受惠內地加速發展AI的大趨勢，後兩者的預期息率逾6%，更可增加大盤遇逆風時投資組合的抗跌能力；美的集團（0300）將得益於內地消費政策加碼；港交所（0388）則繼續成為環球資金繼續回流港股的業績受惠者。（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

非銀金融推動A股突破性上漲

6月25日，A股寬基指數全線集體收漲，創業板指及創指50漲幅超3%。截至收盤，滬指漲1.03%，深證成指漲1.72%，創業板指漲3.11%，行業及個股漲多跌少，市場對後市看法轉樂觀，非銀金融、國防軍工、計算機等行業板塊領漲，炒股軟件、金融科技、券商、航母等概念主題領漲，煤炭、石油石化及交運三行業板塊收線。A股市場放量上漲，全面收復關稅戰失地。兩市成交額昨達1.64萬億元（人民幣，下同），較上一交易日大幅放量約2,000億元，比周一放量約5,000億元。後市可關注量能能否維持或持續放大。

穩定幣概念擴散 銀行股券商股可關注

券商等非銀金融作為主攻手，是穩定幣投資主題擴散的結果。近期全球穩定幣政策事件頻發，帶動穩定幣投資主題不斷發散。昨早盤內地龍頭券商香港子公司獲相關虛擬資產交易牌照，催化穩定幣主題擴散到券商交易環節這一低估值、低位調整充分以及具備帶指數衝關能力的權重板塊，並帶動信託保險期貨等非銀子行業均強勢表現。在穩定幣投資主題下，除了發行、交易、技術支持等環節外，區塊鏈、數字貨幣、數據資產等不斷被發掘，同時從RWA（真實世界資產）稀缺性來看，側面反應了穩定低估值高股息板塊的如銀行券商等（可作為潛在RWA）配置價值仍值得重視。

匯市 分析

巴克萊研究團隊

歐元兌美元對沖活動或將持續

相對於4月預期尾部風險，實際情況較為平靜。美國經濟保持韌性，財政政策風險有所緩和，「沽空美元」的資金流並無異常，而貿易前置效應正在減輕關稅影響。近期，油價上漲推動美元兌亞洲貨幣走強。然而，美元兌歐元仍維持疲弱，對沖資金流成為一大主要推動因素。美元資金外流並非異常情況，我們也沒有觀察到因巨額貿易逆差而導致的資金斷流情況。同樣，無論是緊縮性還是極度擴張性的財政政策衝擊均未出現。原本被認為是擴張性的財政政策從最初支持美元變成美元的阻力。重要的是，對沖比率歷來對對沖成本極為敏感。市場人士具有前瞻性，因此市場可能正在預期特朗普政府的寬鬆貨幣和財政政策將導致實際利率大幅下降（以及美元走弱）。歐元兌美元匯率突破1.20的風險存在，但風險回報正下降：我們的模型顯示，部分可能出現的宏觀經濟情形或會令歐元兌美元匯率升至1.20或更高水平。然而，無論投資者是押注美國利率走低令對沖成本下降，或是預期美國將通過匯率貶值調節近期的國際投資布局失衡，或是在「公允價值」之上停止對沖，當匯率到達1.20或更高時，追漲操作的風險回報將顯著下降。歐元遠期匯率溢價、歐元貿易加權指數高企，以及關稅導致的歐洲貿易條件惡化進一步支撐這觀點。（摘錄）



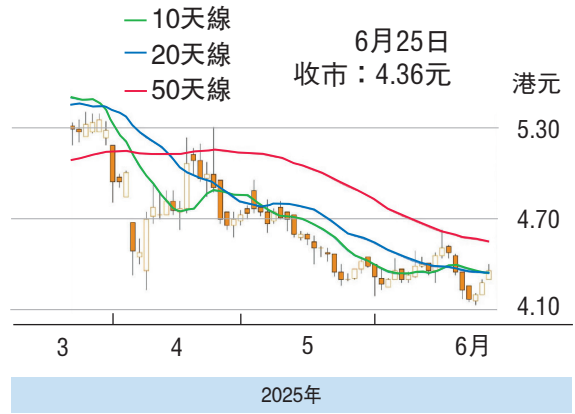
股份	昨收報(元)	目標價(元)
信義光能(0968)	2.40	3.00
健倍苗苗(2161)	3.06	—
越秀地產(0123)	4.36	5.00

紅籌國企 窩輪

張怡

資金換馬追落後 越秀地產可吼

越秀地產(0123)



中東緊張局勢持續降溫，港股昨日曾高見24,533點，收市報24,475點，再升297點或1.23%，無論即市或收市指數都突破了6月11日的高位阻力。大市成功破位，有利資金換馬流入較落後板塊或個股，當中中資實力內房股的越秀地產（0123）是可靠對象。

越秀地產本周一曾走低至4.13元，乃為去年9月下旬以來低位，惟當日觸底後即見掉頭連續三個交易日回升，股價昨收報4.36元，升8仙或1.87%，亦令10天及20天平均線失而復得。在資金有跡象換馬回流至實力中資落後股建倉，該股後市反彈空間不妨看高一線。

業績方面，截至去年12月底止年度，越秀地產錄得盈利10.4億元（人民幣，下同），按年跌67.3%。不派末期息，全年派息每股0.189港元，派息總額約佔核心淨利潤44%。期內，剔除淨匯兌收益或虧損、持續持有投資物業公允值變化等項目後，核心盈利15.9億元，按年跌54.4%。

集團去年營業收入升7.7%至864億元。毛利率跌4.8個百分點至10.5%。年內累計合同銷售金額1145.4億元，按年跌19.4%。截至去年底，集團「三道紅線」保持「綠檔」達標，剔除預收款後的資產負債率、淨借貸比率和現金短債比，分別為68.1%、51.7%和2.1倍。

最新的營運數據顯示，集團5月實現合同銷售金額約為95.81億元，按年下降約4.9%，實現合同銷售面積約為24.46萬平方米，按年下降約33.9%。今年首五個月，公司累計合同銷售金額約為507億元，按年上升約26.5%，累計合同銷售面積約為116.91萬平方米，按年下降約16.1%。累計合同銷售金額約佔2025年合同銷售目標1,205億元的42.1%。

集團去年業績未如理想，今年以來銷售情況也有待改善，相信都成為股價早前備受沽壓的原因。就估值而言，越秀地產往績市盈率15.87倍，雖高於不少一二線同業，但其市賬率0.3倍，則明顯被大低估。趁股價仍處偏低水平部署收集，上望目標為5元（港元，下同）關，惟失守4元關則止蝕。

看好阿里留意購輪17194

阿里巴巴（9988）昨走高至115.5元報收，升2.48%，為表現較佳的權重科網股。若看好該股後市反彈行情，可留意阿里君購輪（17194）。17194昨收報0.104元，其於12月9日最後買賣，行使價為145.1元，現時溢價30%，引伸波幅45%，實際槓桿6.12倍。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

風險偏好回升 澳洲元兌美元橫行待變

以色列和伊朗衝突出現緩和跡象，市場風險偏好明顯回升。美元周二走軟，最新數據顯示美國消費者信心指數弱於預期，增強了近期降息的可能。澳洲元兌美元自四月上旬大幅走高後，在接下來的時間開始呈現一段頗為窄幅的橫盤行情至今；向上則多番受制於0.65美元關口附近，縱然上周曾一再衝擊，但隨後已乏力再行走高，暫見整體仍是待變局面；以至圖表見RSI及隨機指數也只是呈窄幅度上落，未能示意著明顯的方向指引。預料0.6550美元及0.66美元仍是一道重要關卡，破位延伸上試看至0.6690美元及0.6760美元。下方支持將回看0.6450美元及0.64美元，下一級預估在0.6340美元及0.6270美元，其後看至0.61美元水平。周二的數據顯示，加拿大5月的年度通脹率為1.7%，與上個月持平；5月份的月度通脹率為0.6%。加拿大央行密切跟蹤的核心通脹指標—CPI截尾值（CPI-trim）和CPI中值（CPI-median）均放緩至3%，是央行1%至3%通脹目標區間的上限。5月和6月的通脹數據對加拿大央行7月30日的利率決定至關重要。貨幣市場押注央行在7月30日再次將政策利率維持在2.75%的可能性約為68%，屆時央行還將發布貨幣政策報告。

美元兌加元技術走勢趨升

美元兌加元走勢，美元兌加元上周大幅回升，同時亦帶動RSI及隨機指數顯著走高，並且匯價已突破延伸自4月的下降趨向線，預示着觸底回升的機會已然升高。暫且以自5月起的累計跌幅計算，38.2%及50%的反彈幅度可看至1.3720加元及1.3775加元，擴展至61.8%則為1.3835加元。另外，250天平均線1.3965加元以至1.40加元關口仍是一個重要依據。至於下方支持位將回看1.36加元及1.3550加元水平，下一級參考1.35，之後關注去年9月低位1.3418加元。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

申請酒牌續期公告

Le Moment

現特通告：黃奇聰其地址為香港中環卑利街55號地下，現向酒牌局申請位於香港中環卑利街55號地下Le Moment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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Le Moment

Notice is hereby given that Wong Ki Chung, Bobby of G/F., 55 Peel Street, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Le Moment situated at G/F., 55 Peel Street, Central, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th June 2025

有關規劃許可申請的通知

現特通知申請地點的位置 DD216 Lot 409SA(part), 410, 411, 412 (part), 414, 415(part), 416RP, 418, 419, 420, 424RP(part), 425, 426RP(part), 427, 428, 430RP, 431RP的擁有人,我計劃根據城市規劃條例第16條,申請規劃許可擬議康體文娛場所(高爾夫球練習場)連附屬設施和相關填土及挖土工程。

申請人 Douglas Paul MARSHALL

通知日期26-06-2025

寻郑文普先生

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，以商讨两名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。该两名小孩分别于2018年3月17日及2019年3月24日出生。