

股市縱橫

韋君

港股高位受壓 資金換馬炒上落

港股昨早延續周二升勢，恒指高開約114點後，迅即衝上24,867點高位，升277點，隨後獲利回吐下滑；午市壓力增，並以24,517點全日低位收市，倒跌72點或0.29%，成交2,589.51億元。過去兩日大市波幅大，周一低見24,141點，周二高見24,867點衝高後急回，反映大市高位反覆、資金換馬的上落市料持續，而24,110點至24,000點水平有望獲較大支持。

恒指分類指數全面偏軟，當中地產分類指數挫1.23%，表現較遜色。恒生科技指數跌0.24%，重磅科技股表現各異，阿里巴巴(9988)、快手(1024)造好；美團(3690)、騰訊(0700)受壓。國指跌0.18%，不過，個別內銀受捧，工行(1398)升逾1%較突出。

北水淨流入縮減至16.2億元，美團及建行(0939)分別淨流入8.57億元、7.59億元；騰訊則淨流出17.57億元。

消費板塊獲資金追捧，味精龍頭阜豐集團(0546)獲北水等收集，呈現調整後回升態勢。

消費股受捧 阜豐可吼

阜豐為山東莒南民企，上市18周年，昨天收市市值173.3億元。大股東兼主席李學純持股39.9%，Berghmans Jacques Marie J.持股11.1%。集團主業產銷玉米生化產品，包括穀氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品。2024年味精產能165萬噸，銷量約163.7967萬噸。

值得關注的是，阜豐去年結束與新疆梅花逾十年訴訟獲賠償後，今年3月達成和解賠償協議，獲對方一次性2.3億元賠償，而新疆梅

花及梅花生物及其各自的聯營公司將獲授權使用阜豐黃原膠生產商業秘密的永久性普通實施許可等。

集團今年上半年業績將於8月底公布，上述2.3億元賠償額入賬，業績表現可憧憬。集團年報披露，去年集團向第三方出售超額碳排放配額利得1.13億元，遠超2023年度利得146萬元。上述數據反映內地推動企業碳排放配額制度取得進展。

重越10天線 走勢趨升

阜豐股價4月中下旬自5.60元水平升至6月中旬7.23元新高後回落調整，而6月19日海天味業(3288)上市後，近日部分北水回流阜豐，支撐該股在6.56元水平回穩。昨收報6.93元，升0.11元或1.6%，成交2,700萬元。股價重越10天線並貼近20天線6.95元水平，走勢向好。現價市盈率7倍，預測6.5倍，息率5.7厘，市淨率0.89倍，估值不算貴，料上試7.26元歷史高位，倘突破，向7.50元推進。

股市領航

環保行業前景看俏 碧瑤綠色可取



黃偉豪 鳳源世創家諮詢(香港)第一副總裁

特區政府政策近年推動環保服務行業變革，尤其都市固體收費政策自2024年4月1日生效後，顯著增加了公共部門在處理及回收服務上的支出。這一政策調整為整個環保行業帶來了新的業務增長點。碧瑤綠色(1397)為香港環保服務領域重要企業，市場憧憬其可借助政策東風，擴大市場份額。《香港資源循環藍圖2035》設定的2035年實現零堆填目標，也將持續驅動行業朝着更高效、更環保的方向發展，為集團提供了廣闊的發展空間。

去年多賺逾14% 積極拓綠色科技

實際上，碧瑤綠色過去業績穩健增長。截

至2024年12月31日，公司全年實現營業收入26.03億元，同比增長11.84%，展現出不俗的業務擴張能力。歸屬母公司淨利潤達到5,385.60萬元，同比增長14.32%，基本每股收益為0.13元，盈利能力增長明顯。其中清潔業務作為集團核心業務，收益同比增長14.2%，達到約20.868億元，佔總收益約80.1%，成為業績增長的主要驅動力。

在業務拓展方面，綠色科技業務成效顯著。公司大力發展綠色科技業務，取得一系列成果。智能回收系統、智能廚餘回收機及智能磅等綠色科技產品已廣泛應用於政府機構、公營及私人住宅、商場、大學、醫院、大型展覽場館等多個領域。憑借這些創新產品和技術，公司贏得環保署的智能合約，不僅提升了公司的品牌形象，還為公司開闢了新的盈利增長點，進一步鞏固了在環保市場的地位。

最新集團宣布成功中標香港政府海事處一

份為期3年，總值約1.5億元的「香港東部水域海上垃圾清理及處理服務」合約。

據此，集團將自2025年10月1日起，於香港東部水域(包括但不限於維多利亞港、中環、上環、銅鑼灣、尖沙咀、油麻地、長沙灣、筲箕灣、觀塘、西貢、吐露港及大埔等地區)提供全面的海上清潔及船隻生活垃圾收集服務。以集團現存未到期的合約總額中，有約22.9億元的價值將於今年年底前確認，相信其業績可繼續保持穩健增長。

估值吸引 惟需留意交投較疏落

以碧瑤綠色目前現價市盈率及股息率分別約5.5倍及5.4厘來看，整體估值吸引，投資者不妨作中長期部署。惟另需留意，股份交投相對較為疏落，投資者在買賣時亦宜多加關注。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

投資觀察

「搶出口」效應趨減 人行減息降準機會增



曾永堅 橡盛資本投資總監

金融市場關注中國人民銀行會否於短期內進一步減息降準。基於貿易相關的各方「搶出口」與「轉出口」將於8月起減弱，而6月貿易出口活動受惠「搶出口」效應轉佳，亦令當月信貸活動有所回暖，故筆者預計若「搶出口」效應進一步減弱之際，將會是中國人民

銀行適時減息降準之時。

中國6月以美元計價出口按年增長5.8%，優於市場預期的5%增長，並且為最近四個月高點，替二季度中國經濟增長提供正貢獻，主因對美國「搶出口」以及對東盟等地「搶出口」加速。然而，隨8月中美關稅90天暫緩期即將結束，美國關稅政策不確定性仍較大，外貿出口於三季度仍面臨較多不明朗因素。按地區來看內地6月出口情況，當月以美元計價對美國出口額按年挫16.1%，但跌幅收窄至最近三個月最小。此外，對東盟出口大

增16.8%，當中對越南出口升23.8%，創最近四個月最高增速；對泰國出口則漲27.9%。相信主要因「轉出口」因素所推動。值得注意的是，中國通過第三國轉運到美國的間接出口，未來將會受顯著抑制的風險。

貨幣政策料維持寬鬆

人行多項措施令社會綜合融資成本降低，今年首六個月，新發放企業貸款加權平均利率大約為3.3厘，較去年同期低約0.45厘，預估下一階段貨幣政策將進一步降低實體經濟融資成本、引導金融機構加大貨幣信貸投放。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
阜豐集團(0546)	6.93	7.50
碧瑤綠色(1397)	0.71	-
安踏體育(2020)	91.85	100.00

紅籌國企 高輪

張怡

零售表現穩增 安踏現反彈勢頭

安踏體育(2020)周一曾低見87.45元，造出近3個月以來低位，惟昨日卻輕微倒升完場，其後的兩個交易日均能維持反彈，股價昨收報91.85元，升2.05元或2.28%，為是日升幅第三大的國指成份股。基於集團最新公布的第二季度及上半年營運表現符合預期，加上市場對其業務前景也抱正面取態，在熱錢續傾向流入實力優質股下，料該股後市仍有力挑戰年內高位。

該公司的今年第二季度零售表現顯示，安踏品牌產品之零售金額(按零售價值計算)較去年同期錄得低單位數的正增長；FILA品牌產品之零售金額較去年同期錄得中單位數的正增長；所有其他品牌產品(不包括今年4月1日之後新加入的品牌，下同)之零售金額，較去年同期錄得50%至55%的正增長。至於今年上半年，安踏品牌產品零售額同比錄中單位數增長；FILA品牌產品零售額較同比錄高單位數正增長；所有其他品牌產品零售額，較去年同期錄得60%至65%的正增長。

講開又講，安踏較早前完成對Jack Wolfskin業務的收購，該目標公司現已成為集團間接全資附屬公司。是次收購有望進一步強化集團於國際市場的布局與品牌多元化策略，相信也有助提升市場對其業務前景的信心。趁安踏反彈勢頭已現跟進，上望目標為100元關，惟失守87.45元支持則止蝕。

看好安踏留意購輸13440

若看好安踏後市反彈行情，可留意安踏華泰購輸(13440)。13440昨收報0.144元，其於2025年12月22日最後買賣，行使價100元，現時溢價16.71%，引伸波幅43.74%，實際槓桿5.19倍。

滬深股市 述評

興證國際

7月16日，兩市三大指數小幅震盪收跌。截至收盤，上證指數收報3,503點，跌0.03%，深證成指收報10,720點，跌0.22%，創業板指收報2,230點，跌0.22%，兩市共成交金額1.46萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約1,700億元。兩市個股卻漲多跌少，漲跌比達1.76:1，其中漲停67家；跌停8家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額稍增至1.89萬億元水平。

概念主題方面，動物保健、仿製藥、汽車配件等指數領漲，電路板、銅產業、鋁礦、工業金屬等指數領跌。

增長風格料回歸 可留意超跌科技股

滬深兩市指數窄幅震盪，滬指在5天、10天均線之間波動，業績預告炒作告一段落，前期反內卷上漲的傳統周期行業步入調整，一方面是產能去化和價格上行不是一蹴而就，另一方面美國6月消費者物價指數(CPI)讀數超預期、美元走強壓制大宗商品表現，疊加周二公布的全社會固定資產投資數據低於預期，投資端相關行業調整自然然而。從而市場明顯轉向增長風格，光模塊、PCB業績層面及創新藥政。但是市場的切換過程中，板塊也一度比較凌亂，緊盯主線為宜。短期可關注AI算力、AI應用、機器人、創新藥以及達達、果鏈、T鏈等前期超跌方向的修復。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

資訊

「時光荏苒·大灣交流」促粵港澳青年婦女合作交流

由中環時光主辦、青年及民政事務局婦女自強基金資助的「時光荏苒·大灣交流」系列活動於本年5月至6月期間順利舉行，吸引超過80位來自香港不同界別的青年、專業人士及婦女參與，深入走訪前海、珠海、中山及肇慶等地，推動粵港澳三地青年婦女的交流與合作。

交流團首站走訪前海，參觀星辰前海律師事務所及前海深港青年夢工場，了解區內專業服務一體化及創新創業環境。隨後前往中山，深入中山留學人員創業園及尚馬博塞馬術俱樂部，體驗創業孵化、文化傳承與馬術運動的發展，並於懷舊港式餐廳感受本地文化。

在珠海行程中，團員參觀了領先的生物科技企业，探訪鄉村振興示範村落，體驗中醫藥文化，並了解橫琴粵澳深度合作區的最新規劃。活動期間，團員與當地政府及婦女組織代表深入互動，促進婦女發展及青年交流。

6月，交流團轉戰肇慶，團員年齡層橫跨大學生至資深專業人士，涵蓋教育、企業、公共事務等多元領域。團隊在肇慶市委統戰部、婦聯等單位的陪同下，走訪特色農業企業、體驗非遺工藝，並參觀肇慶青年創新創業基地，了解當地對港澳青年的政策支持及創業機遇。文化體驗方面，團員參觀了肇慶市博物館、騎樓街、古城牆及七星岩等地標，並與在地港人共聚晚餐，分享灣區發展經驗。在行程最後一



●交流團成員在肇慶古城牆前合影。

日，團員於高要區小湘鎮咖啡文休休閒體驗園，親身體驗咖啡種植、烘焙及手沖過程，深化彼此友誼，為交流活動畫上圓滿句號。

中環時光創會主席彭舜英表示，很高興見證到來自不同界別的青年及婦女，通過這次交流活動建立了深厚的友誼，並對大灣區的創新發展和多元文化有了更深刻的認識。中環時光一直致力於推動粵港澳三地青年婦女的交流與合作，未來將繼續發揮平台的橋樑作用，促進更多元、持續的合作機會，讓更多年輕人和婦女能夠在灣區發光發熱，共同創建更美好的未來。

事實上，「時光荏苒·大灣交流」活動不僅促進了粵港澳青年婦女的深度互動，亦加深了對大灣區創新發展、產業合作及文化傳承的認識。參加者紛紛表示獲益良多，期待未來繼續攜手推動區域合作，共創灣區美好未來。

何永祥嶺南派畫展假西九文化區M+舉行

「何永祥嶺南派畫展暨學生作品賞析」現正假西九文化區M+大樓12樓的「嶺南@西九龍」舉行，展出充滿嶺南畫派風格及嶺南風情的畫作四十餘件，當中由何永祥與應屆學生聯合創作的大型嶺南畫作《嶺南春色》首次公開展出，展現中華美學在嶺南的學藝承傳。



●一眾主禮嘉賓為畫展開幕剪綵。

蒞臨主禮畫展開幕典禮暨酒會的嘉賓眾多，包括：香港故宮文化博物館館長吳志華、行政會議成員高永文、香港科技大學客席教授林世雄、零碳天地董事局主席及古物諮詢委員會委員符展成、亞洲聯合基建控股有限公司行政總裁彭一邦、嶺南教育機構主席呂岳枝、嶺南教育機構董事局成員羅林潤、嶺南大學學術暨教務副校長及林文贊科學計算講座教授陳漢夫、嶺南大學副校長(行政)陳志民、香港書畫藝術師協會會長及嶺南大學嶺南派中國畫高級導師何永祥等。另外，還有逾百位嶺南師生、畫壇精英、各界賓客等蒞臨現場見證了畫展的盛況和開幕典禮之隆重。

一眾嘉賓在開幕禮上作了熱情洋溢的發言，盛讚嶺南文化的源遠流長及傳承的任重道遠。作為畫展主角的畫家何永祥表示：「嶺南大學早於1888年於廣州創

立。上世紀卅年代，嶺南畫派始創人之一高奇峰先生曾於嶺南大學執教，並任名譽教授。1967年嶺南大學在香港復校，時至今日已成為研究型博雅大學，承傳其豐富的教育傳統，繼續發揚紅灰精神，匯聚中西文化。嶺大於2023-24年度推出《嶺·藝》中華文化推廣及傳承計劃，向本地及海外學生呈現多姿多彩的中華文化，讓學生深入理解和傳承中華文化的精髓。」

時任嶺南大學之嶺南派中國畫高級導師何永祥，為高奇峰師之傳人趙少昂大師的門生，畫展的成功舉行，構成了粵港兩地一脈相承的佳話。是次展覽除呈獻何永祥的精選作品外，亦同時首次公開展出由何老師與應屆學生聯合創作的大型嶺南畫作《嶺南春色》，讓中華美學在嶺南以學藝承傳。

●責任編輯：鄧韻妍 ●版面設計：歐鳳仙 特刊