

大市有望延續獨立行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨低開後回穩，市底承接力再次獲得驗證，開盤初段一度受隔晚美股急挫影響，然而，投資者趁低吸納，在資金持續流入推動下，港股得以維持穩好狀態，有望延續獨立行情。恒指微跌1點，以貼近23,800點水平收盤。大市成交保持暢旺，成交金額逾3,000億元。



■ 強勢股中芯整固後，再獲關注。

彭博社

市場流動性充裕，相信港股市底仍處於較堅穩狀態，23,500點可以繼續看作恒指目前初步支持位。不過，市場加劇對美國經濟的擔憂。摩根士丹利及高盛近日分別調低美國今年GDP增長預測，在外圍震盪尚未過去情況下，港股穩好表現有望吸引環球資金關注。

值得注意的是，中國10年國債息率已從年初的1.6%水平，回升至目前1.9%水平的3個月高位，內部資金有跡象逐步從債券市場轉投權益市場，反映投資者信心正抬升。

恒指昨開盤隨外圍跳空下挫508點，其後趁低吸納盤增加下，逐步收復失地，並曾出現倒升，人工智能(AI)相關股率先回勇，而強勢股中芯國際(0981)和小米集團(1810)經過近兩周整固後再獲關注，股價分別收

漲2.4%和1.99%。

事實上，AI相關股份仍是焦點，市場傳出DeepSeek下一代AI模型DeepSeek-R2將於下周發布，而杭州於明日舉行AI與雲產業大會，屆時阿里巴巴(9988)與華為等行業領袖將進行主題演講，可以多加留意注視。

內需股反彈力強

指數股方面，農夫山泉(9633)收漲4.94%，是升幅第3大恒指成份股。華潤啤酒(0291)和海底撈(6862)分別揚3.82%和3.71%。內需消費股反彈力度較強，顯示市場對內地經濟仍有信心。

恒指收盤報23,782點，下跌1點或0.006%。國指收盤報8,755點，上升30點或0.35%。恒生科指收盤報

5,967點，上升81點或1.39%。港股主板成交金額逾3,070億元。而升跌股票分別有871隻及861隻。

日內沽空金額425.5億元，沽空比率13.86%。當中，阿里沽空比率31.2%，沽空金額65億元。恒生中國企業(2828)沽空比率13.7%，沽空金額32.8億元。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有40.41億元北水淨走。其中，盈富遭淨沽121.26億元；恒生中國企業錄淨賣55.85億元；美團(3690)也有8.02億元淨走。

至於獲北水淨吸最多的股份為阿里，涉及金額41.65億元；騰訊(0700)有21.37億元淨買；快手(1024)亦錄淨入11.19億元。



港股動向

加碼投資鎳礦 五礦資源可吸

五礦資源(1208)主要從事有色金屬經銷、製造及鋁、銅製品分銷。其核心資產包括秘魯Las Bambas的62.5%股權、剛果Kinsevere，以及澳洲Dugald River和Rosebery等礦山項目。其中Las Bambas和Kinsevere主要為銅，而Dugald River和Rosebery主要為鋅、鉛和銀等。

五礦資源加碼投資全球第3大的巴西鎳礦。集團上月中宣布，與英美資源集團達成協議，將以總計不超過5億美元現金對價收購其巴西鎳業。

巴西鎳業礦山運營穩定，其核心業務涵蓋兩大運營資產Barro Alto和Codemin，以及兩個極具增長潛力的開發項目Jacaré和MSB。其中，Barro Alto配備有一座年處理能力240萬噸的選礦廠；Codemin具有超過40年的運營歷史，選礦廠年處理能力60萬噸，預計礦山年限為18年，為未來擴張奠定堅實基礎。

五礦資源董事長徐基清日前表示，集團不會滿足於巴西鎳業每年約4萬噸的鎳產量，預計若項目資源量能得到進一步夯實，希望在2030年左右將鎳產量大幅提升至15萬噸以上。

回調整固有利攀高

為實現目標，集團將於未來數年內投入大量資源，用於綠地項目規劃、審批、建設和營運。亦積極尋求國內外合作夥伴，共同推進項目實施。

鎳(Ni)作為電動車三元鋰電池的主要組成元素，鎳金屬材料在新能源領域需求大。

集團日前公布，2024年收入44.79億美元，按年增加3%。純利1.62億美元，增長17倍，每股盈利1.53美仙。不派末期息。

另外，中銀國際發表報告，由於預期銅產量按年增長24%，且金



屬價格上漲，有望帶動五礦資源今年盈利大增1.3倍。隨着集團進入收入成期，予其目標價4.07元。

五礦資源昨收報2.65元，跌0.08元或2.93%，成交金額2.08億元。集團近期自2.22元升上2.87元，回調整固有利下一輪攀高。

集團去年6月供股集每股成本價約3.47元，在盈利步入收入成期下，現水平預測市盈率8.5倍，加上有色金屬板塊處上升周期，回升空間大，可伺機收集。

日本樓價取決日圓走向

日本樓價由2016年起緩慢向上。從事房地產服務的日本不動產研究所去年5月公布，東京和大阪新房價格相比上次調查(2023年10月)漲幅均為1.5%。超過新加坡(1.3%)和紐約(0.3%)，位居世界第一。這是自2010年開始調查以來，東京和大阪首次同時排名第一。

日本新房價格飆升主要原因是建房成本上漲、土地供應不足，以及海外資金流入。美國仲量聯行數據顯示，代表海外投資者購買日本房產金額的「入境投資額」在2024年1月至3月達1,773億日圓，比2023年10月至12月的451億日圓大幅增加。

可考慮日房託基金

隨着日本加息促使日圓升值，帶動樓價上揚，有興趣投資日本房地產投資者，可留意惠理日本房地產投資信託產業基金，主要持有東京都區多元化物業，其中以辦公大樓、物流、零售、住宅和酒店佔比較大。

另外，日本房地產投資信託市場與傳統資產類別的相關性較低，提供較強的風險調整後回報，且波動性低於全球股票，有助分散風險。

該基金A類MDis美元對沖類別的最新年化派息率為9.23%，可為投資者提供穩定可觀派息收益。

(逢周三刊出)



毛戈平具標的稀缺性



毛戈平(1318)主要從事美妝產品研發、生產及銷售、提供化妝藝術培訓服務，以及體驗式與個性化客戶服務。集團已獲納入港股通，並於周一(10日)生效。

有大行指，毛戈平作為可選消費中稀缺，並具備高品牌力的本土品牌，同時盈利能力突出，加上其標的稀缺性，獲納入港股通後有望進一步打開資金通道。

此外，毛戈平品牌快速增長，看好其品牌價值、品類結構、渠道稟賦及後續成長潛能。中線而言，延展香水等品類/打造多品牌矩陣也有望帶來新成長曲線。

業務表現需時觀察

另據報道，毛戈平近日備案13款香水產品，這也是其首次開拓香水品類。官網顯示，目前毛戈平推出「國韻凝香」系列香水，包含3款限定版產品，分別以鳶尾、牡丹和玫瑰為主題，售價均為1,280元/110毫升；相信有助集團開拓新市場。

毛戈平昨升13.3%，收報104.3元。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率25.23倍，估值在美容護膚產品及服務板塊處於中間水平，可予留意。美中不足的是集團在2024年12月10日才上市，需時觀察業務發展。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證劵智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員