

港股期指結算企穩二萬二

港股
動向
獎超

港股昨為期指結算，恒指曾升242點，高見22,213點，其後曾回落至21,918點，收報22,008點，升36點或0.17%，成交額逾1,776億元。4月期指以22,012點結算，較3月跌1,651點。料大市在內地五一黃金周前處於21,700點及22,300點區間上落。至於國企指數收報8,067點，跌12點或0.15%。恒生科技指數收報5,019點，升30點或0.62%。

另外，北水全日轉為淨流出64.24億元。其中，盈富基金（2800）遭北水淨賣出36.89億元；恒生中國企業（2828）亦錄淨走12.52億元。至於獲北水淨買入最多的個股為美團（3690），涉及金額12.52億元。

個股方面，國務院常務會議日前決定核准浙江三門三期工程等核電項目，標誌着今年核電項目審批首次開閘。此次獲批的核電工程共有5個。中廣核電力（1816）宣布，旗下台山、防城港核電機組獲批，業務增長前景樂觀。

中廣核主要從事核能發電業務，包括運營及管理核電站、銷售電力、管理及監督核電站的工程建設。主要客戶包括廣東電網及香港核電投資。

截至2024年12月底，集團運營



■中廣核業務增長前景樂觀。

管理在運核電機組28台，在運核電機組容量31,798兆瓦，實現上網電量2,272.84億萬千瓦時，同比增6.1%。此外，集團管理16台在建核電機組（其中兩台處於調試階段，3台處於設備安裝階段，兩台處於土建施工階段，9台處於FCD準備階段）。

中廣核可分段收集

中廣核周一（28日）宣布，其附屬中廣核台山第二核電的台山3號及4號機組、附屬廣西防城港第三核電的防城港5號及6號機組已獲國務院核准。在取得國家核安全局頒發《核電廠建造許可證》後，即可開始全面建設。上述機組均採用華龍一號核電技術。台山3號及4號機組單台機組容量1200MW，防城港5號及6號機組的單

台機組容量為1208MW。

此外，集團今年1月以12.04億元（人民幣，下同）向中國廣核集團收購中廣核台山第二核電100%股權。

集團今年首季業績，營業額200.28億元，按年升4.4%；股東應佔溢利30.26億元，減少16.1%。至於2024年度股東應佔溢利108.14億元，增0.8%。每股盈利0.214元，末期息9.5分（5月23日除淨，7月3日派息），派息比率44.39%。

中廣核昨收報2.48元（港元，下同），跌3仙或1.2%，成交額1.05億元。現價市盈率10.89倍，息率4.07厘，市賬率0.99倍，估值不貴，且近2.3元見支持，可分段收集，上望2.8元。

減持美股基金 增加亞洲香港

MPF
投資策略

何家文
盈加國際財富管理團隊資深經理

全球經濟不確定性加劇，投資市場持續波動，成為各界關注焦點。根據積金評級最新數據，3月份強積金(MPF)錄得181億元投資虧損，跌1.34%，令479萬名強積金成員平均每人虧損約3,800元。然而，首季整體表現依然亮眼，為打工仔帶來348億元投資收益，平均每人收益7,300元，為2000年強積金制度實施以來第七佳的開局。

現階段是適時重新檢視MPF投資策略，透過分散國際投資，並增持亞洲及香港市場，提升長期回報，並有效管理風險。

美國總統特朗普關稅政策反覆不定。中美貿易關係緊張，市場對關稅戰憂慮升溫，加上美聯儲利率政策不明朗，導致投資市場呈現反覆震盪格局。

面對當前市場環境，美國經濟雖具長期吸引力，但近期衰退風險上升，建議投資者適度減持美

國股票基金，轉向亞洲市場。恒生指數在2025年首季表現強勢，屢破阻力位，而中國內地股市也在政策支持下逐步回暖，值得關注。

適度配置債券

由於亞洲地區在全球經濟復甦中佔重要角色，香港作為國際金融中心更具獨特優勢。建議將部分MPF資金配置於亞洲及香港股票基金，以捕捉區域增長潛力。在市場不穩時，債券基金可有效降低波動影響。投資者可以適度配置債券基金或國庫債券，平衡風險並吸納穩定回報。

另外，維持「Stay Invest」策略，建議投資者在市場短期波動時保持冷靜，避免因恐慌拋售或轉到對市場敏感度較低的基金，因而錯失反彈機會。留意到市場習性往往在低谷幾天後又突然迅速反彈，若過早轉向保守基金，當市場不跌反



■本港受國家政策支持，港股估值吸引。

升時，可能來不及進場，變相鎖定虧損。

展望2025年下半年，預計市場持續波動，但亞洲及香港市場因估值吸引力和政策支持，將具備增長潛力。如當關稅這個話題完結時，全球經濟會重新再發展蓬勃起來，對美國市場應持謹慎配置態度，以應對經濟衰退風險。

此外，ESG（環境、社會、治理）投資熱潮持續升溫，審視各間基金服務商後，將回報表現不俗的綠色基金納入投資服務組合。

中資金融股值得關注

美股經歷技術性熊市，總統特朗普關稅政策已影響環球股票市場走向及投資情緒。資金明顯流出美國市場，美匯指數跌穿100，曾低見97.9水平。相反，港股表現平穩，經歷「黑色星期一」後，逐漸從19,260低位彈至22,000點，資金明顯流入港股作中長線部署。

港股踏入季績期，其中騰訊(0700)於5月中公布首季業績，市場預期集團獲利強勁，經調整營業利潤按年增19%至700億元人民幣。營業利潤率料提高2.8個百分點至39.6%。如業績利好，有助大市升勢擴大。

內銀股息率升

此外，中資金融股亦值得關注，多隻內銀股於3月底放榜後均增派息。4月初急跌後，股息率升至6厘以上，目前建設銀行(0939)近6.3厘，股價相對靠穩，是收息一族好選擇。

若有興趣投資內地及香港股市，可留意信安香港股票基金，該基金投資在香港成立的公司或股份於香港上市。截至今年2月，基金持有101隻股票，組合前五大行業為金融(34.2%)、通訊服務(32.6%)、多元化消費品(9.3%)、常用消費品(5.1%)和工業(4.6%)，有助投資者捕捉港股復甦機遇。（逢周三刊出）



詰麗中線前景看俏



詰麗控股(2209)主要業務為採購和分銷亞洲美容和生活百貨商品，透過旗下消費者網購(B2C)平台YesStyle，以及線上批發(B2B)平台Asian Beauty Wholesale的商品，銷往全球不同市場，當中以韓國美容產品為主。

詰麗過去兩年成功把業務轉型及扭虧為盈，重點實施全球擴張策略，為超過400家韓國化妝品公司的授權經銷商，授權範圍覆蓋全球多個國家及地區，期內將更多資源開拓非核心市場，其中把旗艦電商平台YesStyle，提供5種歐洲語言，包括法語、德語、意大利語、西班牙語及荷蘭語，另於同年8月，推出阿拉伯語支援服務，配合推動中東市場發展。

集團去年度錄得綜合收益3.4億美元，同比增71.7%，較2023年的56.6%增速顯著提升，溢利1,904萬美元，大增1.51倍。若按地區劃分，歐盟收益增91.3%。

力谷B2B業務

詰麗去年B2C及B2B業務收入貢獻分別佔77%及23%。未來將力谷B2B業務，目標提升至五成。

此外，集團於美國及韓國均設有倉庫，可因應關稅政策變動，中線前景看俏。

（逢周三刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

金碩良言

黃敏碩
王道資本及家族資產管理執行董事