

游資湧入料後市高位反覆

港股
動向
獎超

港股昨天佛誕假後復市，在資金市推動下，恒指延續升勢，盤中曾升逾240點，高見22,747點。尾市回順，最終收報22,662點，升158點或0.7%，成交額增至2,133億元。國指升30點或0.37%，報8,261點；恒生科指回吐4點或0.09%，報5,239點。

內地五一黃金周假後A股復市，北水繼續大手增持港股，淨流入134.75億元。此外，金管局昨第4度入市承接美元沽盤，過去3天累計注入約1,300億港元，部分游資流入港股。大市連升3周後，恒指昨天升近22,800點（50天線），以及4月初大跌市反彈61.8%後阻力位，料短期持續強勢，並在高位反覆，資金換馬流動。

股份方面，美團（3690）收市漲4.53%，小米（1810）回落1.92%。中銀香港（2388）升2.67%，收報32.65元，見逾3年新高。

另外，銅、鋁有色金屬落後大市，獲資金追捧，中國宏橋（1378）則偏軟，惟其季績理想，內地房地產回升及基建需求增長，可趁股價回調收集。

宏橋為特大型鋁產品民營企業，



可趁宏橋股價回調收集。資料圖片

旗下山東宏橋新型材料日前公布，今年首季，營業總收入401.73億元（人民幣，下同），按年升15.6%。純利63.57億元，按年升46.5%。

宏橋現價息率7.3厘

至於宏橋去年純利223.7億元，同比增95.2%；每股盈利2.361元，派末期息每股1.02港元（5月21日除息，6月13日派息）。期內，毛利率升11.3個百分點至27%。資產負債比率48.2%，財務穩健。

業績報告表示，集團去年純利大升主要因鋁合金產品和氧化鋁產品銷售價格上漲，且銷售數量增加，加上主要原材料煤炭和陽極炭塊的採購價格下降，令產品毛利大幅增

加。

宏橋去年鋁合金產品營業額1,024.34億元，同比增8.2%，佔總營業額65.6%，年內銷售583.7萬噸，平均售價升6.6%至17,550元/噸（不含增值稅，下同）；氧化鋁產品銷量1,092.1萬噸，增5.3%，平均售價升33.6%至3,420元/噸；鋁合金加工產品銷售76.6萬噸，增32.1%，平均售價升2.5%至20,324元/噸。

宏橋昨收報13.9元（港元，下同），跌0.3元或2.11%，成交額5.23億元。該股自4月初低位11.8元反彈至上周的14.28元後回調，現價市盈率5.54倍，按本月21日除淨末期息1.02元計，息率高達7.3厘，可利用回調收集，上望14.8元。

內地股市風險回報佳



內地股市防禦性強，估值低。

新興市場股市能否受益於資金流出美國？這是近期我們與投資者討論的常見爭議點。瑞銀全球策略團隊認為，在「無關稅情景」下，新興市場股市相比標普500指數的前景更好。

我們注意到：1) 超過35%的MSCI新興市場指數成份股的營收來自出口/外銷（其中對美出口佔比13%），這部分收入可能受關稅影響。2) 市場一致預期2年每股盈利（EPS）複合年均增長率（CAGR）為

15%，而過去3年為15%。3) 當前估值仍與過去10年（疫情期間除外）歷史均值相符。尤其要指出的是，新興市場估值對美國高收益企業債券息差（每擴大100基點通常會導致市盈率變動約1.4倍）極為敏感。但如果全球其他地區與美國資產脫鉤，形成新的關係模式，上述情況可能改變。

看好印尼市場表現

總體而言，我們在市場布局方面轉為戰術性，並偏向本土和防禦性股票，將印尼評級上調至超配，印度評級上調至中性。

我們認為，選股框架需契合當前貿易不確定性的形勢。我們更看好基本面具吸引力，且具備以下特徵的市場：1) EPS對GDP放緩具有韌性：在美國實施關稅的情況下，EPS對於瑞銀GDP預測變化的敏感度較低（馬來西亞/波蘭得分較高）；2) 側重本土市場：美國營收佔比低/本土營收佔比高（印尼/菲

律賓/泰國）；3) 防禦性：過去15年期間EPS趨勢最穩定（我們重點關注EPS相對股息的收益率，將其視為體現防禦性的指標之一，墨西哥/印度/中國）。4) 油價下跌的受益者（馬來西亞/菲律賓/中國/印度）；5) 瑞銀自下而上觀點樂觀。

實際上，我們建議拋開市場指數，專注於歷史上在經歷衝擊時盈利下滑有限的板塊。在多數市場中，這些板塊包括必需消費品、IT服務、零售、銀行和公用事業。

該行指出，相比印度，仍更看好中國，認為在新興市場中，中國股市的風險回報更佳，防禦性更強、估值更低，且刺激政策或本土資金流入有望打開潛在上行空間。

香港方面，瑞銀下調香港評級至「中性」，認為香港易受全球或美國貿易流量風險影響，應當謹慎看待高股息收益率代表的防禦性，尤其考慮到港股指數EPS的歷史波動較大。

兒童保險購買全攻略

隨着新生命到來，父母的喜悅伴隨對未來的責任與規劃。寶寶由出世起，將逐漸經歷幼兒期、學齡期以及青少年期等不同成長階段，雖然每個階段所需的保障不盡相同，但離不開「醫療」、「意外」、「危疾」，以及「儲蓄」這四大保險類別。

首先，嬰兒期是寶寶成長的關鍵時刻，但免疫力較弱，因此，醫療保險可謂滿足核心需要的首選。不僅涵蓋私營醫療服務的門診及住院，提供各項住院津貼，同時保障先天性疾病和其他特殊需要的治療，部分更設有疫苗接種，以及身體檢查等預防性醫療支援。

先考慮不同因素

當開始進入幼兒期階段，孩子開始探索世界、活動能力亦迅速提升，容易發生意外，意外保險可提供一定保障。因意外所引致的傷害或後遺症，衍生的醫療費用可實報實銷，幫助家庭應對生活變化。此外，幼兒期及學齡期亦是兒童癌症發生的高峰期，可以在危疾保險的安全網下獲保障。

最後，進入青少年階段可以開始培養理財意識，儲蓄保險結合儲蓄及人壽保障功能，提供未來財務增值支援，還能在不幸事件發生時提供經濟保障。

溫馨提示，客戶購買保單前先考慮不同因素，從而選擇適合自己的保險產品。（逢周三刊出）



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

高偉電子走勢強勁



證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員

高偉電子（1415）從事製造及銷售相機模組及光學部件。2024年總收益24.94億元（美元，下同），按年增170%，主要由於客戶新後端攝影機模組訂單增加所致。股東應佔盈利1.19億元，增155.54%。每股基本盈利13.9美分，增152.73%，不派息。

期內，毛利、經營溢利及純利分別為2.91億元、1.56億元及1.2億元，皆高於去年同期的1.28億元、5,970萬元及4,640萬元。至於毛利率、經營利潤率及淨利潤率分別為11.7%、6.3%及4.8%，略低於2023年水平。

依賴單一客戶

值得注意的是，高偉電子去年來自一名最大客戶的收入達24.18億元，佔總收入97%；可見對重要客戶極為依賴。集團最大收入來自中國內地及香港，達21.92億元，其餘地區包括印度、韓國及越南。由於未有收入來自美國，受關稅戰影響相對較低。

高偉電子近日股價向好，在金融科技系統出現信號。現價市盈率21.7倍，在同業中未算最高。股價昨曾挫6.9%後急彈，收漲0.9%，報23.4港元，走勢強勁，可予留意。

（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）

投資觀察

瑞銀全球新興市場