

大市區間上落處待變格局

港股
動向
獎趣

港股昨輕微高開後掉頭回落，恒指盤中曾挫268點，低見23,371點，最終收報23,453點，跌187點或0.79%，成交額縮降至逾2,002億元。本周4個交易日，呈現日上日落梅花間竹走勢，升幅大於回調，而大市連升4周後，不乏資金高位回吐。

市場觀望美聯儲局主席鮑威爾最新談話及零售數據。目前恒指10天線上移至22,937點，可視為短線回吐支持位，現水平較上周仍累升586點，有機會連升5周，惟成交減少，料恒指於22,700點至24,000點區間上落，處於待變格局。

國企指數收報8,509點，跌83點或0.97%；恒生科技指收報5,297點，跌83點或1.56%。北水轉為淨流出2.21億元。

內地汽車股逆市表現強勁，比亞迪股份(1211)曾創431.2元新高，收報420.4元，升1.4%。吉利汽車(0175)再漲2.3%。至於近日急升的阿里巴巴(9988)回落1.15%，美團(3690)跌2.87%，小米(1810)跌0.5%。不過，微盟(2013)大升19.3%。

個股方面，中美關 互降115%的90天緩衝期，帶動海運港口股份造



■中鋁首季業績勝預期，可趁回調分段收集。 新華社

好。不過，有色金屬股近日升後回調，中國鋁業(2600)季績增長理想，可考慮趁股價回調收集。

中鋁股價上望5.2元

中鋁為央企，主要從事氧化鋁、精細氧化鋁及鋁礦石的生產和銷售；原鋁、碳素產品、鋁合金及其他電解鋁產品的生產和銷售，其綜合實力位居全球鋁工業前列。

中鋁今年首季收入557.8億元(人民幣，下同)，按年升13.9%；股東應佔盈利35.4億元，增58.78%。

期內，在氧化鋁中，冶金級氧化鋁產量448萬噸，同比增5.4%；精細氧化鋁產量95萬噸，增6.7%；自產冶金氧化鋁外銷量增12%至168萬噸。

鋁產品方面，原鋁(含合金)產

量按年增9%至194萬噸；自產原鋁(含合金)外銷量升8%至190萬噸。

資料顯示，中鋁2024年全年度股東應佔盈利124億元，同比增85.4%，每股盈利72.3分。末期息13.5分(6月30日除息)。去年毛利率增2.8個百分點至15%。資產負債比率48.1%，財務穩健。

另外，摩根士丹利發表報告指，中鋁首季業績勝市場預期，反映鋁材盈利貢獻佔比擴大。該行予其「增持」評級，H股目標價7.1元(港元，下同)。

中鋁昨收報4.54元，跌6仙或1.3%，成交額1.08億元。現價市盈率5.91倍，息率5厘，市賬率1.07倍，估值不貴，可趁回調分段收集，上望5.2元。

國泰航空股價形成上升軌



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

國泰航空(0293)4月底開通直航往返香港與烏魯木齊直航客運服務，集團內地網絡進一步擴大至20個目的地。目前積極拓展全球網絡，目標今年上半年達成全球100個客運航點。

國泰3月份載客量225.6萬人次，按年增加19.8%；可用座位千米同比增加25.5%，乘客運載率則按年下跌1.2個百分點至82.7%。今年首3個月，載客量666.7萬人次，同比增加23.4%。

至於國泰貨運，3月載運貨物14.88萬噸，按年增加10.6%，貨物運載率下跌1.2個百分點至61.5%；今年1月至3月，載運貨物同比增加12%至39.9萬噸，貨物運載率按年下跌1.7個百分點至58.5%。

中美貿易談判取得進展，內地日前下調進口美國貨關稅，美方亦

將「小額包裹」(De Minimis)關稅稅率由120%，下降至54%，關稅戰進一步降溫。

重上各主要平均線

2024年度，國泰收益1,043.7億元，按年增加10.5%，純利同比上升1%至98.88億元。期內，燃油成本總額按年增加10.1%至282.59億元，燃油對沖收益由2023年度的6.94億元，大幅減少95%至去年的3,500萬元。

另外，去年度，集團全資擁有的低成本航空公司香港快運盈轉虧，錄得虧損4億元，主要由於飛機因涉及發動機問題而停飛，影響飛機使用率和營運效率。期內，華民航空溢利8.07億元，按年增加3.7%；來自聯屬公司業績按年有所改善。

由於民航市場復甦，加上機隊效率提升和實施更嚴格的成本管理，國航(0753)財務業績亦有所改



■國泰積極拓展全球網絡。

法新社

善。國泰昨日逆市上升0.2元或2.03%，收報10.04元，成交金額1.3億元。走勢上，股價在今年4月7日裂口下跌，其後形成上升軌，重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，可考慮待股價回落至9.6元以下吸納，阻力位見於10.8元，若不跌穿9元，可以繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

騰訊前景值得睇好

騰訊(0700)首季業績勝市場預期，受惠遊戲與廣告業務強勁表現。滙豐環球預期，相關業務持續錄得增長。同時微信人工智能(AI)功能整合正在起步，料未來可進一步提升廣告與交易業務收益。

該行上調騰訊今年國內遊戲收入增長預期，由8%升至13%。由於廣告與雲業務表現超出預期，上調今明兩年收入預測1%。考慮到收入結構變化能提升毛利率，故盈利預測亦上調2%。

滙豐維持騰訊目標價630元，維持「買入」評級。

業務保持增長

另外，摩根大通表示，騰訊上季遊戲及網上廣告收入表現突出，按年分別增長逾兩成，主要是業務具有獨特優勢，推動業務保持增長。

該行稱，雖然騰訊下半年資本開支上升，但現股價已反映相關因素，加上首季盈利增長比收入快，前景值得睇好。

摩通認為，騰訊季績表現穩健，續予「增持」評級，維持目標價600元不變。

瑞銀指，騰訊得益於毛利率擴張，故將其2025年至2027年每股盈利預測上調1%至2%，預測集團今年收入和調整後淨利潤分別增長13%和19%。

該行表示，儘管騰訊估值較同行有溢價，惟盈利可見度和未來增長潛力方面獨具優勢。將其目標價由700元升至710元。評級「買入」，續列為核心薦股名單內。

管理強積金六大攻略(上)

管理強積金對保障打工仔退休生活質素至為重要，更需要理性思考與精心部署。我們將分兩期介紹管理強積金六大攻略要點。

攻略一：選擇強積金計劃

應要仔細考慮個人投資目標及風險承受能力，並就強積金受託人服務、該計劃所提供的基金是否切合你的需要、收費等因素，去比較不同強積金計劃，從而選擇最適合自己的強積金計劃。

攻略二：挑選強積金基金

投資強積金就像遊戲選擇難度模式，一切取決個人承受能力及取向。一般而言，如距離退休年期(即投資期)較長，可考慮選擇較進取的基金。但如投資期較短，則可考慮選擇較保守的基金。

攻略三：調整組合

強積金屬長線投資，我們會經歷不同人生階段，投資部署亦需因應調整。一般而言，應每半年或一年檢討投資組合，以確保能配合投資目標、資產分配，以及承受風險能力。

沒有時間或缺乏知識管理強積金投資，可考慮俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」(DIS)。DIS分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以有效減低風險。

此外，「預設投資策略」亦設有收費上限，間接增加投資淨回報。

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金點滴