

大市走勢穩 好友佔上風

港股
動向
禁超

穆迪將美國主權信用評級由「Aaa」下降至「Aa1」，加上美國國債孳息率上升。港股低開189點後，曾急挫285點，低見23,058點，午市曾倒升57點，高見23,402點，最終收報23,332點，跌12點或0.05%，成交額縮減至逾1,847億元。

恒指早段曾失守10天線(23,143點)，惟守穩23,000點關後，重上23,300點水平，顯示好友主導仍佔上風，為今天寧德時代(3750)掛牌維持良好氛圍，倘認購凍結資金回流市場，有利大市上試去周高位23,710點水平。

至於國企指數收報8,460點，跌7點或0.09%。恒生科指收報5,255點，跌26點或0.5%。北水仍是大市回穩動力，淨流入86.59億元，其中建設銀行(0939)佔11.4億元，吉利汽車(0175)、比亞迪股份(1211)、中移動(0941)等均為北水吸納對象。

重磅科技股個別走，騰訊(0700)升1.18%、小米(1810)及美團(3690)分別漲2.65%及2.28%。阿里巴巴(9988)挫3.4%。另外，三生製藥(1530)則逆市飆13.82%。

個股方面，內地4月規模工業增



■海天國際海外生產線今年進入投產期。

加值按年增6.1%，帶動機械板塊造好，注塑機產銷龍頭海天國際(1882)訂單前景看好，趁股價回調，有利分段收集。

海天與海康合作利好

海天國際在4月與海康威視(002415.ZH)簽署戰略合作協議。雙方將在智慧工廠建設、數字化產品服務、市場拓展等領域展開深度合作。海康威視將依託其在視頻安防與智能物聯領域的技術積累，為海天國際全球工廠智慧園區建設提供視頻監控、數字化產品及解決方案。海天國際將憑藉全球領先注塑機製造能力，為海康威視工廠提供優先技術支持。

海天國際海外生產線今年進入投產期，旗下塞爾維亞工廠為歐洲製造中心，預計今年投入使用；印度金奈

第2個生產基地料今年完成建設；日本新潟山製造基地的2號廠房料今年8月正式投入使用。

以海天國際昨天收市價計，市值310.26億元，海康威視2,619.7億元人民幣，雙方深度合作，對估值有正面影響。

海天國際昨收報19.44元，跌0.32元或1.62%，成交額3,321.54萬元。股份自上月低位16.2元回升20.4元後回調，有利消化短線獲利貨。

集團大股東兼主席張劍鳴在4月上旬大跌市，分別以均價17.1元和19.7元兩度回購合共210萬股，涉資近3,000萬元，對現水平有參考價值。現價市盈率9.47倍，估值不貴。目前10天線在19.2元，20天線為18.5元，投資者可分段收集，股價上望22元。

美的晉身藍籌 吸引資金買進



證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員

港股昨低開後回穩，以陽燭「陀螺」收市，若配合前交易日走勢一併參考，則譜成近「曙光初現」利好形態。

MACD牛差收窄；全日上升股份842隻，下跌869隻。

被剔出恒生科指成份股的閱文(0772)收挫7.58%，是最大跌幅科指成份股。ASMPT(0522)、蔚來(9866)及阿里巴巴(9988)分別收跌4.39%、4.03%及3.4%，是跌幅較大的成份股，其中，阿里更是拖低恒指及國指的股份。

個股方面，美的集團(0300)主要從事製造及銷售家用空調、中央空調、供暖及通風系統、廚房家電、冰箱、洗衣機、各類小家電、電梯、高壓變頻器、低壓變頻器、醫療影像產品、機器人與自動化系統業務。集團還從事其他業務，包括提供智能供應鏈；家電原材料銷售、批發及加工業務；及吸收存



■美的擬拆分子公司上市。

款、同業拆借、消費信貸、買方信貸及融資租賃等金融業務。

美的今年第1季營業收入1,278.4億元（人民幣，下同），按年增20.49%；歸屬上市公司股東淨利潤124.2億元，增38.02%；歸屬於上市公司股東、扣除非經常性損益的淨利潤127.5億元，增38.03%；基本每股收益1.64元。

續得益國策支持

集團另公布，計劃擬拆分控股子公司安得智聯供應鏈科技股到香

港上市，有助釋放安得智聯的價值，也能為股東創造價值。

恒指公司上周五（16日）公布指數檢討結果，將納入美的成為恒指成份股。此舉有助提升集團地位，或降低融資成本。更重要的是，可以吸引追蹤指數的被動資金買進股份，為股價帶來利好影響。

另一方面，有大行指，在「五一」黃金周假期，在以舊換新政策持續發力帶動下，家電及通訊器材類商品消費火爆。家用電器和音像器材銷售收入同比增167.5%。相信美的業務有望受惠。

美的昨收漲2.3港元或2.95%，報80.2港元。近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率13.87倍，在家電電器板塊中處中游位置，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）

宏橋產業鏈布局具優勢



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國宏橋(1378)擁有全面產業鏈布局優勢，實現「鋁土礦—氧化鋁—電解鋁—鋁深加工」，加上規模經濟效益顯著，除了增強整體業務抗風險能力之外，其成本優勢亦較同業明顯。

宏橋從上游原材料掌控到中游生產製造，再到下游市場拓展，形成了完整且高效的產業閉環。事實上，其產業鏈布局優勢能令其於原材料供應緊張時可以保障供應，兼且於成本控制方面亦現顯著成果，通過節能降碳和項目調整，例如雲南宏泰電解鋁項目推進，降低綜合用電成本，增強產品價格競爭力。

料股息率逾一成

集團的行業龍頭地位、產業鏈一體化優勢、高分紅策略，以及強健現金流，對長線投資者展現吸引力，以股價每股14.76元計，預測市盈率6.2倍，預測股息率逾一成，估值吸引，建議於股價調整時收集作長線投資，12個月目標價18元。

宏橋2024年取得亮麗業績，全年收入1,562億元（人民幣，下同），按年增16.9%，淨利潤223.72億元，增長95%。

值得注意的是，信貸評級機構標準普爾基於上月因應集團槓桿與流動性的改善，將其信貸評級上調至「BB」，展望穩定。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

美元美債收益率回落



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

美國最新經濟數據放緩，4月零售銷售按月增0.1%，按月跌0.2%，反映消費轉趨疲弱。上月最終需求PPI同比和環比分別升2.4%和跌0.5%。工業生產同比持平，而製造業產出則同比跌0.4%，均低於預期。

投資者對美聯儲減息押注升溫，美元和美債收益率回落。美元指數跌回101下方；澳元和紐元以外的主要貨幣兌美元上升，其中以避險貨幣升幅最明顯。至於美國國債2年和10年期收益率分別跌9和10.5個基點。

美聯儲主席鮑威爾表示，未來幾年供應衝擊及相關價格上升可能變得更加頻繁，當局需要重新考慮目前貨幣政策方法中的就業及通脹策略。

技術上，留意美元阻力位在101.64(50天移動平均線)、102.60；支撐位100.80、99.70。

日加息預期降溫

另外，日本第1季經濟數據意外走低，市場對日本央行加息預期降溫。美元兌日圓於145水平附近暫作整固。

數據顯示，日本首季GDP按季收縮0.2%，是1年來首次收縮，且遜於預期的0.1%；受美國關稅影響，期內消費、資本支出和出口均弱於預期。

利率期貨價格顯示，市場估計日本央行年底前加息的預期有所調低，由18個基點降至16個基點。