港股成交額未配合升市

港股動向 樊超

美國4月領先指標按月下跌1%至99.4，美股受壓。港股則維持升勢，在寧德時代（3750）持續造好的氛圍下，恒指高開55點，突破23,710點近周高位，早段挺升至23,917點，漲235點；午後在高位反覆，收報23,827點，升146點或0.62%，成交額逾2,162億元。大市未能一舉突破24,000點大關，或與成交額動能未配合有關，現時仍處於高位待變格局，惟10天線已上移至23,350點。

■中創新航每遇回調可收集。

國企指數收報8,660點，升71點或0.84%。恒生科指收報5,342點，升26點或0.51%。而北水淨流入14.27億元，減少77.5%。淨買最多股份為建設銀行（0939），涉及6.89億元。淨賣最多是騰訊（0700），錄淨沽13.27億元。

比亞迪股份（1211）收漲4%；三生製藥（1530）揚8.7%，而美團（3690）也升0.6%，獲北水淨入達12.36億元，好淡大戶角力熾熱。

個股方面，鋰電池及新能源板塊受惠寧德時代掛牌高升，帶動中創新航（3931）亦造好。可繼續留意。

中創新航業務涵蓋飛機與車用鋰離子動力電池、電池管理系統、儲能電池及相關產品和解決方案。儲能客戶包括內地知名電網企業。

集團旗下動力電池5月上旬成功通過新國標標準認證，成為內地首批獲得該認證的動力電池企業。而國家工信部組織制定的強制性國家標準《電動汽車用動力蓄電池安全要求》（gb38031—2025），將於2026年7月1日起開始實施。

中創新航上望20.4元

此外，中創新航本月初宣布收購蘇奧傳感實控人李宏慶所持有的11%股權，而李宏慶並放棄19.55%股權的表決權。蘇奧傳感將向中創新航發行逾1.19億股、集資不超過6.73億元（人民幣，下同）。交易完成後，中創新航將持有蘇奧傳感22.61%股權。

據SNEResearch最新統計，中創新航2024年動力電池裝車量按年增16.6%，裝車量排名全球第4、國內第3。另據InfoLink數據，集團去年儲能電芯出貨量排名全球第5。

集團2024年股東應佔盈利5.91億元，按年增100.83%；每股基本盈利0.3336元。

中創新航股價今年首季飆升逾五成，3月底績後股價曾造出20.4元（港元，下同）52周高位，但4月初大跌市中下滑至13.32元獲承接。近期升上19元後回調，其後在17.1元水平回穩，昨收報18.22元，升0.44元或2.48%，成交額逾3,293萬元。現價市盈率51.3倍，預測市盈率25.5倍。每遇回調可收集，股價上望20.4元。

歐洲央行料6月降息

金匯出擊 黃楚淇 英皇金融集團

市場擔心美國減稅法案將較預期更快加劇預算赤字，且企業債務供應增加。分析估計，該法案或使聯邦政府36.2萬億美元的債務，增加3萬億至5萬億美元。穆迪、惠譽和標普全球均已下調美國主權信用評級，以反映政府債務狀況不佳。美元走勢偏軟。

據倫敦證交所數據顯示，交易員預計到2025年底，美聯儲至少減息兩次，每次25個基點，首次降息料在9月。

歐元再組織升勢

歐元區5月消費者信心上升。歐洲央行執委Isabel Schnabel表示，央行或讓通脹率回落至2%的目標，但全球貿易戰等新挑戰可能進一步推高物價，故應停止放鬆政策。目前貨幣市場料今年底歐央行存款機制利率達1.74%，料下次降息將在6月進行。

歐元兌美元走勢方面，技術圖表顯示，RSI及隨機指數重新走高，匯價上周守住50天平均線，預示歐元有機會再組織升勢。上望目標先留意25天平均線1.1310及1.1430，下一級看1.15及4月21日高位1.1573。

至於較近支撐位為1.12及50天平均線1.1130。若以2月28日低位1.0359起始的累計漲幅計算，50%及61.8%的回調幅度為1.0965及1.0825。

內地經濟前景佳利港股

投資觀察 曾永堅 橡盛資本投資總監

美國今年4月發動關稅戰後，內地4月經濟表現大致平穩。雖然內地上月消費品零售額增速（5.1%）未達市場預期的5.8%；不過，全國規模以上工業增加值當月按年增長6.1%，高於市場預期增長5.7%，相關數據除反映內地經濟具有一定韌性之外，某程度也反映中央推行的刺激政策效應持續顯現。

中美在日內瓦發表聯合聲明，決定對部分商品互相下調關稅，並有90天緩衝期。基於中美兩國暫時互相大幅降低關稅，相信有利未來數月貿易表現，繼而帶動中國在其他領域包括消費活動等回升，故預計今年5月起的宏觀數據表現普遍較4月理想，將有利A股及港股於第2季度內的表現。

貿易出口料顯著回升

事實上，自中美於瑞士公布暫時大幅調低雙方關稅後，內地物流企業業務量隨即激增。根據央視新聞報道，廈門自貿片區的一家物流企業出口到美國的報關量從之前的每天30票左右，增長至每天超過200票，訂艙量較前期已增長約30%。

內地於未來數月的貿易出口預期顯著回升，若根據4月內地貿易數據的細節，儘管當月對美國貿易出現下滑，但對東盟和「一帶一路」國家的進出口加快，展現出中國貿易多元發展本身已有力支撐外貿持續增長。

市場迎黃金期 健倍看高一線

股市領航 黃偉豪 第一副總裁 胤源世創家族辦公室（香港）

總部位於香港，主要從事開發、製造、銷售及分銷醫療保健品的健倍苗苗（2161），業務涵蓋品牌藥、品牌中藥和健康保健品三大板塊，旗下擁有何濟公、保濟丸、皇太極、十靈油、田心日辰等自有品牌，同時代理秀碧除疤膏等第三方品牌。憑藉品牌管理和多渠道銷售策略，在香港及大灣區內地市場佔據一定市場份額。

品牌藥分部方面，何濟公系列產品具有深厚的市場口碑，在解熱鎮痛領域持續鞏固領先地位；品牌中藥分部的保濟丸及飛鷹活絡油，實現銷量穩步攀升。同時通過線上線下強化品牌。

此外，公司持續優化中國內地跨境電商平台的產品布局。通過引入差異化商品、完善用戶服務體系，提升平台用戶黏性，並推動醫療保健品銷售實現穩健增長。這種線上線下協同發展的策略構建獨特競爭優勢。

另外，隨着居民生活水平提升，自我健康管理已成為消費新趨勢，醫療保健市場迎來持續擴容的黃金發展期，健倍苗苗在電商領域持續加大本地及跨境電商平台的資源投入，通過優化用戶體驗、拓展營銷渠道，加速線上業務的規模擴張，可看高一線。

在運營層面，公司充分發揮品牌管理優勢，強化商業執行效率，從供應鏈優化到終端銷售服務形成全鏈路競爭力提升。

料年度溢利增逾五成

隨着核心產品銷量提升、電商業務規模效應顯現，以及品牌營銷投入的轉化率持續提高，預計銷售額與毛利實現雙位數增長。健倍苗苗最近發盈喜，得益於品牌管理與營銷戰略成功落地，預計截至今年3月底止年度，綜合溢利同比增長不少於五成。公司穩健的財務狀況與持續優化盈利結構，為股東價值增長奠定堅實基礎。

■健倍核心產品全渠道布局。

對於中長期投資者而言，健倍苗苗依託核心品牌與全渠道布局，具備穿越周期的成長韌性，建議在合理估值區間分批布局。

對於短期投資者，可密切關注公司電商業務拓展進度、新產品上市表現等關鍵節點，結合市場情緒把握波段投資機會。

在投資過程中，建議持續跟蹤公司戰略執行效果與行業競爭格局變化，動態調整投資組合。

（逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）