大市有望挑戰二萬四關口

港股動向 樊超

港股上周五(23日)反覆上升56點，收報23,601點，全周累升256點，達至連升六周的走勢，為本周5月期指結算挑戰24,000點帶來憧憬。恒指高開13點後，曾扳上23,749點，升205點，午市掉頭回落，低見23,487點，倒跌56點，尾市得力於騰訊(0700)、港交所(0388)及內銀股挺升收復失地，全日成交額逾2,036億元。

■工行呈「杯柄」突破形態，料先上試5.77元。 新華社

國企指數收報8,583點，升26點或0.31%。恒生科指則跌4點或0.09%，收報5,246點。北水上周五轉為淨流出11.39億元，當中，盈富基金(2800)錄淨沽23.24億元。而美團(3690)則獲8.42億元淨買。

法國保險巨頭AXA安盛旗下安盛保險(百慕達)宣布遷冊香港，有利金融板塊造好，內銀股持續強勢。

個股方面，工商銀行(1398)為國有六大商業銀行之首，2024年總資產逾48.8萬億元(人民幣，下同)，也是全球最大銀行。

人民銀行降準減息配合中央大力提振消費、穩定樓市等舉措，於5月15日落實降準0.5個百分點，向市場提供1萬億元長期資金，而再下調房貸利率後，存款利率也在上周二(20日)落實下調。

工行活期利率下調5個基點至0.05%；定期整存整取3個月期、半年期、1年期及兩年期均下調15個基點，分別為0.65%、0.85%、0.95%及1.05%；3年期和5年期均下調25個基點，分別至1.25%和1.3%。存息下降有助彌補貸息下調影響，有利今年餘下3個季度業績表現。

獲大行唱好額增持

資料顯示，工行去年股東應佔盈利3,509億元，客戶存款逾34.8萬億元。至於今年首季，股東應佔溢利按年減少4%至841.5億元，淨利息收入減少2.9%至1,567.8億元，淨利息收益率1.33%；不良貸款率1.33%；資本充足率及一級資本充足率分別為19.1%及15.1%。

摩根士丹利近日發表報告稱，相信工行股價在未來60天內將絕對上漲，估計此情景發生的概率60%至70%，評級為「增持」，目標價6.9元(港元，下同)。

工行上周五收報5.69元，升6仙或1.07%，成交額逾15.13億元。現價市盈率5.43倍，息率5.8厘，市賬率0.52倍，估值不貴。

該行每股派末期息0.1646元人民幣，除息日為7月3日，料吸引投資者炒波幅。近日呈現「杯柄」突破形態，走勢料可上試5.77元逾3年高位，一旦突破，可望挑戰6元關口，可伺機跟進。

證券透視

諾亞估值吸引宜關注

潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

內地八大財富管理公司之一諾亞控股(6686)估值嚴重偏低，具有一定吸引力，加上市賬率折讓近五成，但派息比率達100%，非常慷慨，現價入場息率超過10%，回報猶勝主打收息的房託基金，防禦能力強。屬於「禾稈冚珍珠」股份，值得關注。

諾亞在內地及海外經營三大業務，一是財富管理，包括在境內公開市場分銷公募或私募基金產品；二是資產管理業務；三是保險業務。

擴張海外市場

公司致力開拓海外華人財富管理領域，近年積極布局擴張海外市場，先後引入ARK、Olive及Glory三大國際品牌，並在日本設立辦事處，進一步穩固市場根基，同時開始進軍加拿大及東南亞市場，海外發展步伐有望加快。

諾亞的股東包括多家分量十足的機構投資者，如富達國際、富蘭克林鄧普頓等，顯示基金界對其價值認可。

公司去年第4季宣布5,000萬美元的回購計劃，重量級投資者加上回購計劃，可謂雙重保障。

諾亞成交量偏低，未為廣大投資者注意。隨着海外布局的逐步收穫、理財團隊的擴充及美元資產比重提升，這兩大引擎足以驅動未來增長，迎來新的上升空間。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

金碩良言

海豐國際候低策略性收集

黃敏碩 王道資本及家族資產管理執行董事

中美暫緩關稅戰後，輸往美歐航線出現漲價潮。許多貨主準備搶攻下階段開學、感恩節甚至聖誕節等節慶商機，大舉向內地製造商下單囤貨，船舶都被調往北美，導致歐洲航線開始鬧船荒。波羅的海乾散貨指數早前重返1,300點，上海集裝箱出口運價亦按周升至1,345點，當中以美西線運價漲幅最大。

海豐國際(1308)是亞洲領先航運物流集團之一，提供綜合運輸及物流解決方案，經營超過70條貿易航線，覆蓋中國內地、中國香港、中國台灣、日本、韓國、越南、泰國、新加坡等74個主要港口和城市。

集團今年首季收入7.6億美元，按年增38.6%，主要受惠運費上揚，期內平均運費(不包括互換艙位費收入)為每標準箱803.5美元，上調34.7%，收入與運費增幅接近。而季內集裝箱運量為79.53萬標準箱，上漲6.8%。

資料顯示，海豐2024年業績表現出色，收入同比增25.9%，毛利率由25.7%提升至37.4%，利潤則增92.9%至10.34億元人民幣。

息率超過10厘

近年來自東南亞國家的貨運需求大幅上升，預期全球航運物流版圖將重新洗牌。國際物流正從以往依賴中美貿易大動脈，轉向新興市場與區域內貿易網絡，以越南、泰國為代表的新興製造基地，正在取代部分中國供應鏈角色，形成「中國+1」戰略實際落地。未來航運熱點可能從傳統中美航線，逐步轉向以東南亞為中心的區域貿易網絡。

海豐指，去年紅海危機及碼頭擁堵，降低集裝箱航運有效運力，而經濟復甦、產業轉移及庫存策略調整，增加貨運需求，使供求關係改善和綜合成本上升，推動行業收入增長。集團秉承差異化、低成本策略，不斷改善盈利能力。

■海豐的低成本策略，改善盈利能力。

展望今年，行業依然面臨很多不確定性，或使未來整體運力過剩，惟客戶黏性、營運效率及有效成本控制，有利集團維繫盈利增長的關鍵元素。

海豐上周五(23日)收報24.35元，跌0.4元或1.62%。現價預測市盈率8.78倍，息率超過10厘，可候低作出策略性收集。

(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)

出麒致勝

騰訊音樂布局東南亞

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

騰訊音樂(1698)上市以來股價表現理想，即使近期市場波動，股價續向高位邁進。集團擁有QQ音樂、酷狗音樂、酷我音樂和全民K歌等核心產品。目前積極布局AI音樂、元宇宙等新興領域。

集團第1季度營收75.2億元(人民幣，下同)，按年增8.5%。其中，線上音樂服務訂閱模式收入38.6億元，增12.3%，付費用戶數突破1.12億，滲透率升至18.2%，每付費用戶平均收入(ARPPU)增6%，反映會員價值持續提升。

增加新成長引擎

騰訊音樂具有核心競爭優勢，行業領導地位穩固，與環球、華納、索尼三大唱片公司長期合作，保障核心內容供給。同時通過「騰訊音樂人」平台扶持獨立音樂人，擴充原創內容儲備。

集團未來三大方向發展，增加新成長引擎，包括：長音訊戰略深入，在有聲書、播客等內容形態收入佔比提升至15%，打造「一站式音訊娛樂平台」；元宇宙音樂場景落地，與騰訊元宇宙平台深度合作，開發虛擬演唱會、3D音樂互動空間及數位藏品(NFT)音樂資產。

雖然海外收入佔比不足5%，但正通過投資併購布局東南亞市場，尋求國際化，也是未來新增長點。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)