

大戶轉倉主導港股表現

港股
動向
榮超

港股昨在期指結算周呈現回調走勢，低開95點後反覆下滑，全日高低位分別為23,571點及23,234點，盤中最多跌366點。最終收報23,282點，跌318點或1.35%，成交額增至逾2,235億元。5月期指將在周四(29日)結算，大戶轉倉料主導近日表現。恒指失守10天線(23,481點)，或下試20天線(22,997點)，在期指好倉獲利下，估計23,000點有承接。國企指數收報8,435點，跌146點或1.7%。恒生科指收報5,157點，跌89點或1.7%。

至於資金面，北水繼續錄得淨流出15.07億元，其中，騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)分別淨走20.92億元及17.32億元。美團(3690)則獲淨吸20.82億元。

比亞迪股份(1211)及吉利汽車(0175)分別跌8.6%及9.46%。中芯(0981)則逆市升0.72%。

個股方面，工程機械板塊借勢調整，中聯重科(1157)首季業績增長強勁，可候低入貨。集團以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。工程機械包括混凝



中聯重科擬收購融資租賃業務。

土機械、起重機械、土方施工機械、基礎施工機械。

中聯重科候低收集

至於最新動向，中聯重科上週公布，擬透過公開招標收購中聯重科融資租賃(北京)共81%股權，現金代價不少於16.27億元(人民幣，下同)。交易完成後，集團將持有中聯重科融資租賃100%股權，後者主要從事財務租賃業務及提供保險代理服務。上述收購與同行紛設立融資租賃公司拓展業務相同，主要維持集團市場競爭力。

中聯重科首季股東應佔盈利14.1億元，按年53.98%，基本每股收益0.15元。營業收入升2.92%至121.17億元。

資料顯示，集團2024年營業收入454.78億元，同比下跌3.4%。股東應

佔溢利35.21億元，減少0.8%。每股盈利0.41元，派末期息0.3元，派息比率73.17%。期內，毛利率增0.6個百分點至28.2%。

對工程機械板塊而言，有關修補浙贛粵大運河快將落實的報道，將為大小挖機等機械需求，相信可為行業帶來逾5年的增長周期。

值得一提的是，該股末期息0.3元尚未公布除淨日期，但已公布8月8日派息，現價計息率5.7厘，料吸引基金在調整期間收集。現價市盈率13倍，預測10倍，市賬率0.81倍，估值不貴。

中聯重科昨收報5.64元(港元，下同)，跌0.12元或2.08%，成交金額逾7,357萬元。該股近月由5.46元彈上6.1元後回調，昨失守10天、20天及50天線，可候低於5.4元收集，中線上望6.7元。

中廣核受惠內地電力需求增



證券智囊

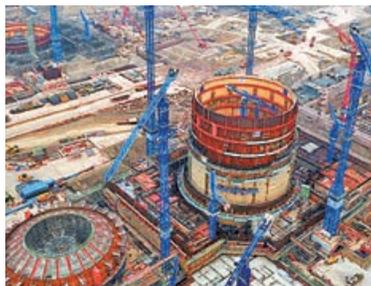
岑智勇
梧桐研究院分析員

港股昨低開低走，曾跌至上週二(20日)以來低位，最終以陰燭收市。MACD由牛差轉熊差，釋出利淡信號。恒指走勢反覆，全日波幅337點。日內上升股份757隻，下跌997隻，整體市況偏弱。

比亞迪股份(1211)近日推出「618」限時促銷優惠，撤除國家補貼，總折扣金額達1.2萬元至4萬元人民幣，將由集團及分銷商承擔。比亞迪昨收跌8.6%，其他汽車股如吉利(0175)及理想汽車(2015)亦分別跌9.46%及3.17%，是拖低指數的原因之一。

另外，國家市場監管總局最新出台《網絡交易平台收費行為合規指南(徵求意見稿)》，利淡平台經濟股，美團(3690)跌5.48%。

個股方面，中廣核新能源(1811)主要在中國內地及韓國從事電力生產及供應，以及電廠及其他



中廣核市盈率處偏低水平。

相關設施的建設及運營。

集團4月按合併報表口徑完成發電量1,677.7吉瓦時，同比增長5.7%。其中，內地風電項目增加18.1%，太陽能項目上升15.5%，水電項目減少56.9%；而韓國項目則跌11.4%。

回購股份有利股價

今年首4個月，累計完成發電量6,448.7吉瓦時，同比減少1.5%。其中，內地風電項目按年增加3.4%，太陽能項目增長10.3%，

水電項目減少24.3%；而韓國項目減少11.1%。

Tesla行政總裁馬斯克及谷歌都分別警告，美國正面臨電力危機。由於近日多地屢次出現與電力相關意外，加上DeepSeek面世後，中國內地人工智能(AI)發展方興未艾，隨着AI愈趨普及，相信用電量隨之上升，並增加電力需求，或為中廣核業務帶來更多機遇。

中廣核昨收報2.39元，升0.03元或1.27%，成交金額逾3,203萬元。近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率5.33倍，在同業中處於偏低水平。再者，集團早前公告，擬動用最多約5,000萬元(含交易稅費)回購不超過2,144.96萬股股份，料對股價有支持作用，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)

潤電估值吸引可收集



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

美國發起貿易戰困擾環球經濟前景，市場避險情緒升溫，具穩定盈利及派息能力的中資電力股持續受資金追捧。當中，華潤電力(0836)預測市盈率與預測股息率皆具吸引力，在當前環境下，相信潤電基本面仍具一定程度穩定性和確定性，盈利與派息能見度亦較同業高。以股價19.84元計，預測市盈率6.7倍，預測股息率6厘，建議趁調整收集，12個月目標價23.8元。

盈利平穩增長

潤電業績實現連續3年高增長，預料2025年盈利亦呈平穩增長。集團於2025年計劃新增10,000兆瓦風光裝機容量，並擬分拆新能源業務於A股上市，料可提升新能源業務估值。

集團發展與建設風電和光伏項目集中於中國中東部地區，因其市場化電價水平較高，綠電需求旺盛，反映未來新能源項目盈利有一定程度的保障。

事實上，中國內地朝着數字化經濟發展，加速推進人工智能、新能源汽車，以及發展數據中心等，顯示內地對電力需求有增無減。根據國家能源局數據，4月全社會用電量7,721億千瓦時，同比增4.7%。首4個月全社會用電量累31,566億千瓦時，增3.1%。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資者對沖美元風險



外匯薈萃

姜靜
王灝庭

華僑永亨銀行經濟師

美國5月製造業PMI升2.1個百分點至52.3，見3個月新高；服務業PMI升1.5個百分點至52.3，為兩個月新高。儘管關稅問題導致價格壓力續升，但美國5月商業活動和產出預期均有所改善。新申領失業救濟人數減少2,000人至22.7萬人，少過市場預期。

除了日債之外，全球國債收益率大致回落。至於美元匯價方面，美元指數回升，一度重回100關口上方，但未能站穩，並於99水平以下徘徊。短期內，美元不太可能被取代其地位，但市場向更多元化的儲備貨幣體系過渡，以及投資者更積極的對沖美元風險，可能會在中期削弱美元地位。

日圓續強勢整固

另一方面，日本5月製造業PMI升至49，但已連續11個月萎縮，而服務業PMI則回落至50.8；日本4月通脹升幅維持在3.6%，高於原先預期3.5%；剔除食品的核心通脹，升幅由3.2%擴大至3.5%，是兩年以來最大升幅，為日本央行加息帶來依據。日圓持續強勢整固，兌美元暫時在143.50水平拉鋸。

隨着企業加薪和通脹持續高於2%，日本央行政策正常化時間可能延後，但整體進程並未動搖。美元兌日圓下一級支持水平看140.00及135.00。