

大市偏軟 受制10天線



港股昨反覆回吐，恒指輕微高開4點，曾板上23,476點(升94點)，受制於10天線(23,500點)，其後轉跌，一度挫201點，低見23,180點，收跌123點或0.53%，報23,258點；成交回落至逾1,808億元，減少11%，為逾兩週以來最少。

國企指數收報8,443點，跌26點或0.31%。恒生科指收報5,174點，跌7點或0.15%。北水全日淨流入35.78億元，減少70.1%。淨買入最多股份為美團(3690)，涉額10.74億元；中移動(0941)亦獲淨吸5.97億元。小米(1810)遭淨沽7.1億元；恒生中國企業(2828)也有4.3億元淨沽。

大市5月期指結算前繼續由大戶轉倉主導，好倉大戶保持逾1,000點的獲利水位。今日為期指結算日，料走向較明朗，基於過去兩天受阻於10天線，加上大市連升六周後呈整固壓力，料短期在22,800點至23,500點爭持，近周落後大市的資源、工程機械、燃氣板塊，吸引部分資金流入。

個股方面，部分資金轉投落後大市的燃氣股，華潤燃氣(1193)明日(30日)除息，料可吸納希望財息兼收的投資者。集團透過內地附屬公司



■潤燃明日除息，吸引基金收集。

路透社

經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站，並銷售及分銷氣體燃料及相關產品。在內地擁有276個城市燃氣項目，遍布全國25個省份，包括15個項目為省會城市，76個為地級城市和超過5,000萬戶的接駁用戶。

潤燃料今年營收增逾兩成

花旗近日發表報告指，對潤燃開啟為期30天正面催化觀察，預計其股價上漲，驅動因素包括潤燃擬回購股份。集團早前透露，計劃回購3%股份，相當於6,800萬股。以當時股價21.6元計算，成本約14.7億元。集團已準備19億元現金。而回購股份將被註銷，有利提升每股盈利。花旗予其目標價25元。

潤燃去年收入1,026.76億元，按年增1.39%；股東應佔溢利40.88億元，減少21.74%；每股基本盈利1.8元；派末期股息每股0.7元。

另外，星展表示，潤燃目標於2025財年營業額同比增20%至30%，主要受惠客戶群擴大帶動滲透率提升，以及拓展產品組合，並推進舊屋拆除業務落地。

潤燃昨收報22元，升5仙或0.23%，成交額1.46億元。該股明日除息，7月10日派息，吸引部分基金及北水過去兩天收集。按末期息0.7元計，現價息率3.18厘，預測市盈率11.5倍，市賬率1.24倍，估值不貴。過去數周該股在低位窄幅橫行，在花旗唱好及除息效應下，有望追落後，可伺機跟進，目標23.5元。

歐元中短線料保持升勢



市場關注美國明天公布的4月個人消費支出(PCE)物價指數，這是美聯儲優先考慮的通脹指標。有局方官員認為應保持利率不變，直到關稅上調如何影響通脹的情況更加明朗。

美國總統特朗普放棄從下月起對歐盟進口產品徵收50%關稅，提振市場風險偏好。歐元兌美元方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數走高，MACD指標上破信號線，預示歐元兌美元中短線保持升勢。上望目標先留意1.1430及1.15，下一級參考4月21日高位1.1573及1.17；中線關鍵位指向1.19。至於較近支撐先看1.1320及1.1250，下一級參考50天平均線1.1170關口。

美元兌日圓或急跌

另外，日本考慮削減超長期公債發行量，主要因超長期公債收益率近期飆升至創紀錄水平，令人壽保險公司等傳統買家需求減少。

美元兌日圓走勢，技術圖表顯示，MACD指標下破信號線，匯價跌破25天平均線，當前重要支撐位為142水平，若下破此區，或引發美元兌日圓急跌；其後支撐位參考140關口，以及去年9月低位139.56，進一步指向138水平。較近阻力估計在25天平均線144.40及145，下一級看至145.50及146.10。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

範式變革重塑經濟動力

早期人工智能(AI)主要基於符號和邏輯推理，缺乏與物理世界直接聯繫，而具身智能體通過感測器獲取環境資訊，並可以即時調整行為策略，實現真正自主適應和決策，標誌着AI從依賴靜態知識庫和離線推理，走向依賴即時感知和線上決策的範式轉變。

一系列先進機器人案例，展示將演算法與實體機器相結合所帶來的突破。具身智能的訓練通過機器人與環境和人類交互過程，逐步習得任務技能。機器人在真實世界中不斷反覆運算嘗試，從失敗中學習，實現主動決策和自主適應。

促進產業升級

此外，具身智能可提升生產率、促進產業升級。將智能演算法嵌入物理載體之中，廣泛部署於現實生產與生活場景，顯著提升勞動生產率，重塑產業結構。一是增強勞動生產率和降低生產成本。二是創造新需求與新市場，形成經濟新動能。三是廣泛應用將引導產業鏈向更高價值環節演進，促進傳統產業轉型升級。

最後，自動化在替代低技能、重複性工作的同時，將提升對高技能勞動需求，催生新的職業類別。不過，機器替代部分人力勞動也引發市場對就業風險的擔憂。因此，關鍵在於社會如何做好調整。政策上需完善社保和轉崗扶持，緩解短期陣痛。

行業分析

程實

工銀國際首席經濟學家、董事總經理

領展息率吸引可分注吸納



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

領展房產基金(0823)以房地產投資信託基金形式運作，主要投資和管理多元化房地產資產組合，資產類型涵蓋零售物業、寫字樓、物流設施等。業務範圍不僅覆蓋香港，同時拓展至中國內地及澳洲、新加坡、英國等市場。截至今年3月底，集團擁有154項物業資產，總估值達2,260億元，多元化資產布局使其具備較強抗風險能力。

截至3月底止全年度，領展收益142.23億元，同比升4.8%；物業收入淨額106.19億元，增5.5%；可分派總額升4.6%至70.25億元；每基金單位分派增3.7%至272.34仙。儘管香港商戶銷售額減少3%，但仍優於整體香港零售市場7%的跌幅。

領展財務狀況穩健，負債比率由之前的24.2%降至23.5%。隨著美聯儲減息周期開啟，以及香港銀行同業拆息回落，領展作為

有三分之一債務屬浮息借款的企業，借貸成本有望進一步降低，有助提升盈利能力和現金流狀況。

憧憬滬深港通納入REITs

事實上，目前全球經濟存在不確定性，或影響消費者信心和商業活動，進而對零售物業和寫字樓出租率、租金水平產生壓力。然而，低利率環境有利降低企業融資成本，提升資產估值和投資吸引力。未來在美國降息以及憧憬滬深港通納入REITs預期下，房託龍頭領展有望受益。內地減息也使高股息資產受歡迎程度更高，料領展能吸引更多資金流入。

領展近年不斷提升資產管理能力和優化資產組合，以保持競爭優勢。例如將瑞幸咖啡和fast fish等品牌引入香港零售物業，以應對「消費者喜好日新月異」，促進長期可持續發展。



■領展抗風險能力強。

另外，領展新成立的基金業務平台「領展房地產投資」，為私人機構資本提供服務，將為領展開拓新盈利增長點，如該業務能成功運作，對領展未來業績將產生積極影響。

綜合來看，領展憑藉其穩健財務表現、多元化資產布局和潛在市場機遇，具有較高投資價值。目前領展有6.5厘的預期股息率，現水平吸引，建議投資者可考慮分注吸納，作中長期部署。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)