

港股上升動能尚待加強

港股
動向
樊超

港股昨天期指結算，恒指低開17點後，低見23,207點後獲承接，午後擺脫結算效應。受美國貿易法院裁定禁止特朗普加徵關稅消息的刺激，大市一度高見23,603點，揚345點，尾市升勢回順。收報23,573點，升315點或1.36%。成交額回升至逾2,268億元。恒指重越23,500點阻力位，惟未能突破前周23,710高位，上升動能尚待加強，料短期在23,000點至24,000點反覆上落。

國企指數收報8,559點，升115點或1.37%。恒生科指收報5,301點，升127點或2.46%。至於北水全日淨流入43.82億元，增22.5%。其中，獲淨吸最多股份為美團(3690)，涉及金額10.44億元；眾安在線(6060)亦有7.56億元淨入。遭淨沽最多股份為中芯(0981)，涉額5.57億元；小米(1810)也錄淨賣5.3億元。

美團收市漲6.6%，阿里巴巴(9988)及港交所(0388)分別漲2.1%及2.4%。眾安在線更爆升31.56%，主要受立法會通過《穩定幣條例草案》，市場對其業務前景有所憧憬。

個股方面，資源板塊成為部分資金追落後對象，中國鋁業(2600)績優兼增派息，吸引中長線資金入



■中鋁去年派息大增1.72倍。

市，可以繼續留意。集團主要從事氧化鋁、精細氧化鋁及鋁礦石生產和銷售等。

鋁業行情方面，地緣政局緊張，料帶動軍工產品訂單增長，而鋁合金在軍事用途中扮演重要角色。中鋁作為行業龍頭之一，業務具增長潛力。

中鋁投資價值提升

中鋁今年首季收入557.8億元(人民幣，下同)，按年升13.9%；股東應佔盈利35.4億元，增58.78%。冶金級氧化鋁產量448萬噸，增5.4%；精細氧化鋁產量95萬噸，增6.7%。

講開又講，去年12月國務院國資委發文，要求加強央企控股上市公司市值管理工作，引導央企控股上市公

司，增加現金分紅頻次和比例等。中鋁去年度派息政策得益於盈利增長，已作出改革。

中鋁2024年開始派發中期息8.2分，連同末期息0.135元(6月30日除息，8月8日派息)，合共0.217元，按年增1.72倍；派息比率升至30%，中長期投資價值大增。

集團昨收報4.73元(港元，下同)，升3仙或0.64%，成交額1.11億元。現價市盈率6.15倍，息率4.98厘，市賬率1.15倍，估值吸引。現價按去年末期息0.135元人民幣計，息率約3厘，屬短期具吸引回報。

技術走勢而言，中鋁股價企於多條平均線之上，並處於黃金交叉上升形態，可伺機跟進，首站上試5.1元，倘突破將挑戰5.4元水平。

創科實業保持領先地位



美國聯邦法院裁定特朗普政府依據1977年《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)徵收關稅的行政權力無效，對美國及全球產生深遠影響，個別出口企業包括創科實業(0669)屬正面消息。集團主要生產電動工具業務，在北美洲市場表現或因而受益。

創科產品線涵蓋不同電動工具，旗下擁有多個知名品牌，如RYOBI和MILWAUKEE，這些品牌在北美市場享有良好聲譽，消費者對其產品認可度高。集團持續投入研發，推出新產品以滿足市場需求，令集團在競爭激烈的市場保持領先地位。

市場環境逐漸明朗化

隨著關稅戰暫獲舒緩，相信待市場環境逐漸明朗化後，對全球出口貨品到美國的生產商而言都有利，亦有助創科進一步擴大北美市佔率。集團生產設施除了在中國內地，並拓展至越南、墨西哥和美國。

技術上，創科股價在4月9日止跌回升，5月中以來於88元至94元橫行，昨重上10天線，STC年K線升穿%D線。目前走勢良好，可考慮在20天線(約88.3元)吸納，若成功上破100天線阻力位，升勢有望持續，中線目標112元，若不跌穿84.5元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

凡不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

人幣升值有利A股港股



美國總統特朗普重返白宮後，推行政策反覆無常，持續削弱全球資金對美元資產的信心，並對美財政健康狀況擔憂有增無減，加速投資者暫時減持美債以降風險，導致美元走勢轉弱。

此外，特朗普近月推行減稅方案於未來十年將使政府債務增加3.7萬億美元，令美債務百上加斤，此外，美聯儲傾向不會提早減息，市場憂美政府面對龐大債務高利息支出，遏抑美元反彈空間。

人行減息空間增

美匯反覆走弱的背景下，人民幣匯價近期迎來反彈。基於中國人民銀行容許人民幣中間價升值至7.19水平，帶動離岸及在岸人民幣近期曾升至近7個月高位。值得注意的是，人民幣適度升值可為人行減息帶來額外空間，並可伺機進行貨幣寬鬆以抗經濟通縮風險。

回顧歷史，人民幣持續升值，通常對A股與港股產生正面影響，直接令外資持有的A股匯兌收益上升，從而增加投資A股吸引力。由於中資企業於港股權重日益增加，大部分中資企業普遍收益以人民幣為主，故人民幣升值，尤其兌美元，亦可提升港股吸引力。

然而，若離岸人民幣升勢過急，人行可能逆轉中間價政策，遏抑人民幣升值與升值情緒，以壓低人民幣一攬子指數以維持中國出口能力的穩定性。

投資觀察

曾永堅 橡盛資本投資總監

理想汽車盈利看高一線



方興未艾

鄧聲興 香港股票分析師協會主席

據中國乘聯會數據顯示，5月首18日，新能源汽车方面，同期全國乘用車新能源市場零售數量分別按年增長

32%及按月增15%至48.4萬輛，滲透率達52%，今年以來累計零售數量增35%至380.8萬輛；全國乘用車廠商新能源車批發數增23%及按月持平至46.7萬輛，新能源車廠商批發滲透率達54.4%，今年以來累計批發數增40%至444.8萬輛。總體繼續向好。

5月車市表現料受益於「五一黃金週」期間，各大車企加碼推出購車優惠，連同地方車展等帶動下，估算5月狹義乘用車零售總銷售185萬輛，同比增8.5%。按月增5.4%。其中，新能源零售料達98萬輛，滲透率維持在52.9%左右。

股份方面，理想汽車(2015)計劃在7月至8月推出新款純電動

SUV i8，年底或推出i6。集團去年底已將尾部的商場店置換為汽車城中心店，展位數量從2,600個增至3,700個，營銷渠道更為成熟，料新車型有望為集團貢獻更多收入。

加快布局海外市場

理想去年全年總營收同比增長16.6%至1,444.6億元(人民幣，下同)；稅前利潤93.1億元，淨利潤80.3億元。至於今年首季，經調整淨利潤10.14億元，跌20.5%。總體來看，雖然集團短期毛利承壓，但隨着銷量穩步提升，盈利能力有望繼續改善。

此外，理想超充站累計上線數於近期突破2,300座，由第1座至今僅用2年，在新能源車領域速度領先。同時，集團超充樁的數量已突破12,500根，位處城市的理想超充站更逾1,400座。集團亦計劃，在理想i8發布後，將在全國範



■理想7月推新款純電動SUV i8。路透社

圍建設2,500座理想超充站，相信可令集團配套出行充電更加方便，或可增強新車型銷售吸引力。

同時，理想近年加快布局海外市場，已在中亞、亞太市場取得階段性進展，並將繼續增加在拉美、中東以及歐洲市場的投入，德國研發中心已於今年1月正式成立。集團海外戰略穩步推進，海外拓展速度或有望於今年加快，將為集團未來銷量及盈利的新動力。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)