

大市延升勢 候關稅動向

港股
動向
盤起

港股延續升勢。恒指昨輕微低開12點後反覆向上，一度漲204點，高見23,716點。收報23,654點，升141點或0.6%，成交額升至逾2,126億元。國企指數收報8,576點，升56點或0.67%；恒生科指收報5,219點，升29點或0.57%。料投資者短期仍等候關稅動向。

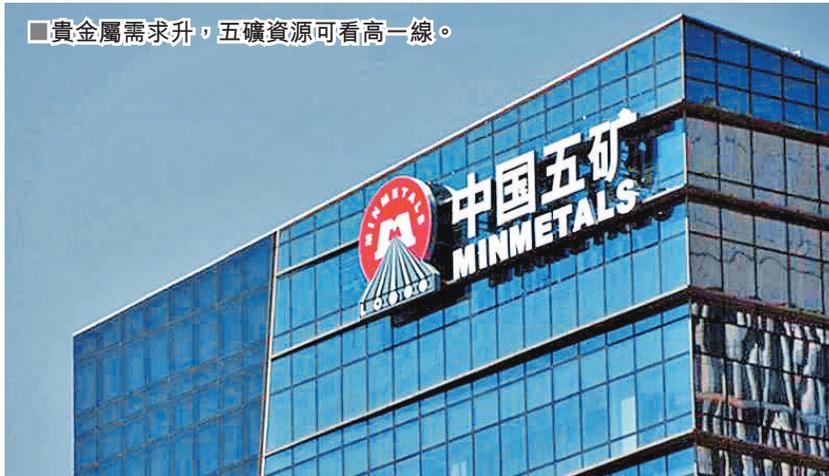
北水連續第6天淨流入。全日淨入35.16億元，減少10%。獲淨吸最多股份為美團(3690)，涉及金額14.14億元。騰訊(0700)則錄淨走14.36億元。

美團及騰訊分別收漲3%和1.39%；小米(1810)升0.47%。內銀股以農行(1288)表現較突出，揚1.75%，收報5.24元，續見52周高位。

個股方面，貴金屬礦業板塊在過去1個多月升市中，已步入價值回升走勢，人工智能(AI)開源式大模型引發智能工業大爆發，加上地緣政治變局對貴金屬資源戰略儲備需求上升，擁有礦山開發，並步入收成期的股份表現尤佳。近日重上3元大關的五礦資源(1208)可看高一線。

五礦資源主要從事有色金屬經

■貴金屬需求升，五礦資源可看高一線。



銷、製造及鋁、銅製品分銷。核心資產包括秘魯Las Bambas 62.5%股權、剛果Kinsevere以及澳洲Dugald River和Rosebery等礦山項目。其中，Las Bambas和Kinsevere主要產銅，而Dugald River和Rosebery以鋅、鉛和銀等。

五礦資源伺機跟進

摩根士丹利發表報告指，Khoemacau是一個高品質及壽命長的銅礦，總資源量達450萬噸，開採限期27年。五礦資源未來兩年總產量將提升到5萬至6.5萬噸，於2029年料增至每年14.5萬噸，大幅提升集團產量。

五礦資源2024年2月宣布以不超過5億美元現金對價收購巴西鎳業，其核心業務涵蓋兩大運營資產Barro Alto和Codemin，前者擁有年處理能力

240萬噸的選礦廠；後者選礦廠年處理能力60萬噸，預計礦山年限為18年。

集團去年收入44.79億美元，按年增3%。純利1.62億美元，增17倍，每股盈利1.53美仙。不派末期息。中信證券預料，五礦資源今年盈利5.02億美元，每股盈利5美仙，目標價5元。

五礦資源在周一(2日)在大成交4.28億元推升6%，重上3元關，昨曾高見3.24元，收報3.18元，升3仙或0.95%，成交額1.09億元。股價已重返去年6月供股成本水平。

過去1年集團曾受秘魯礦山罷工事件影響，股價曾低見1.95元，今年4、5月回升。現價市盈率30倍，預測市盈率11倍，市賬率1.45倍，估值不貴，可繼續持有或伺機跟進，股價上望4元。

濠賭業績復甦 銀娛優勢明顯



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

澳門博監局近日公布，5月份博彩收入212億澳門元，同比增5%，按月增12%，恢復至2019年水平的82%，為自2023年1月通關以來單月最高紀錄，這為澳門博彩業的發展注入強心針。數據顯示澳門博彩業處於穩健復甦軌道。

隨着全球旅遊業逐步回暖，今年4月澳門訪客量按年增19%，回復至2019年水平的90%，大量遊客湧入為博彩業的提供堅實基礎。此外，旅遊政策放寬，內地旅客到訪更為便利，亦進一步刺激博彩消費。

在此背景下，銀河娛樂(0027)展現吸引的投資價值。銀娛在澳門博彩市場佔據重要地位，其定位和多元化娛樂活動是兩大核心競爭優勢。旗下「澳門銀河」綜合度假城擁有逾3,600間客房及豐富的娛樂設施，吸引不同層次消費群體。高端中場業務表現突出，收入已達至疫情前的

126%，顯示其強勁的復甦動力和市場競爭力。

今年5月，銀娛旗下超奢華酒店嘉佩樂酒店(Capella)試業成為一大亮點。新增高端餐飲及博彩區吸引眾多高端客群，提升集團市場份額及營收水平。據部分大行預期，嘉佩樂酒店開業對市佔率提升作用顯著，而當前市場對有關影響預期不足，意味銀娛價值可能被市場低估，存在較大修復空間。

業務表現亮眼

從財務數據來看，今年首季淨收益112億元，同比增6%；經調整EBITDA為33億元，增169%，業務表現十分亮眼。集團擁有290億元現金及流動投資淨額，為未來項目投資和業務拓展提供充足資金保障，增強應對市場變化的能力和發展潛力。

銀娛主席呂耀東早前表示，集團旗下澳門百老匯只有300多間房，長遠或需改建，目前優先完成



■銀娛復甦動力強勁。 彭博社

興建澳門銀河第4期。另建議澳門與珠海兩地政府，推動在珠海橫琴興建酒店，進一步放寬通關措施，相信可達雙贏局面。而商務及經濟客房需求龐大，集團有意把握該高增長市場。

銀娛昨收報33.45元，跌0.45%。集團具較高投資價值，預期市盈率僅15倍左右，估值吸引。中長期而言，值得多加關注，可分階段配置。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

歐央行降息預期升溫



金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

美國4月職位空缺增加，但裁員人數回升，反映關稅問題導致經濟前景黯淡及勞動力市場放緩。有美聯儲官員重申對貨幣政策保持謹慎，因貿易戰增加經濟前景不確定性和經濟疲軟的風險。此外，市場觀望參議院審議政府減稅和支出法案。

另外，歐元區5月通脹率降至低於歐洲央行目標水平，歐央行降息預期升溫。即使全球貿易緊張局勢加劇物價壓力。由於能源價格下跌和服務業通脹急降，歐元區上月消費者價格通脹率從4月的2.2%放緩至1.9%，低於預期的2%。

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，預示歐元短線仍可保持升勢。上望目標先留意1.1460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1.1340及50天平均線1.1230。

美元兌日圓或急跌

另外，美元兌日圓走勢，技術圖表顯示，MACD指標下破信號線，當前重要依據為142水平，若匯價再下破此區，美元兌日圓或迎來更劇烈跌勢；其後支撐參考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144.65及145。

騰訊音樂可以關注



證券分析

張費娥
南華金融副主席

騰訊音樂(1698)計劃收購韓國娛樂巨頭HYBE所持的SM娛樂全部股份，涉資2,433億韓圓(約14.23億港元)。交易完成後，將成為SM娛樂第2大股東。

SM旗下藝人包括少女時代、Red Velvet、BoA、SUPER JUNIOR、aespa等。事件令外界期待韓國流行音樂(K-pop)回歸中國市場，相關盈利前景值得期待。

此外，公司目前亦持有女團BLACKPINK所屬的YG娛樂4.3%的股份，以及Kakao 5.95%股份。

布局全球內容資源

騰訊音樂投資韓國娛樂公司，進一步豐富在K-pop及數字娛樂領域的內容，而布局全球內容資源，有助優化版權及合作資源整合，進一步鞏固在亞洲及全球娛樂市場領導地位。

公司收購SM娛樂不僅擴大內容生態，同時也為未來多元化盈利來源提供新動能，成為推動未來業績長期成長的重要一環。

騰訊音樂透過推動ARPU優化及積極布局全球內容資源，正逐步建立具有競爭優勢的數字娛樂生態。

公司昨升1.16%，收報69.7元。現價20倍市盈率，2026年預測市盈率18倍，估值非常合理，可以繼續關注。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)