

港股好淡大戶角力料持續

市場關注美國總統特朗普與特斯拉(Tesla)行政總裁馬斯克關係惡化後美股表現。而港股上周五(6日)在24,000點前續見回吐壓力。不過，恒指6月首個星期仍累計進賬503點或2.15%，惟大市成交額雖增6.1%至逾2,356億元，若在二萬四大關前成交動能未有配合，料好淡大戶角力持續。

市場關注美國總統特朗普與特斯拉(Tesla)行政總裁馬斯克關係惡化後美股表現。而港股上周五(6日)在24,000點前續見回吐壓力。不過，恒指6月首個星期仍累計進賬503點或2.15%，惟大市成交額雖增6.1%至逾2,356億元，若在二萬四大關前成交動能未有配合，料好淡大戶角力持續。

恒指上周五高開34點後，早段曾板上23,951點全日高位，升44點，其後一度下挫至23,773點，跌133點，最終收報23,792點，跌114點或0.48%。國企指數報8,629點，跌54點或0.63%。恒生科指跌33點或0.63%，收報5,286點。

北水淨流入大增8.1倍至67.66億元，為連續第8天錄得淨入。當中，獲淨吸最多股份為比亞迪股份(1211)，涉及金額25.95億元；美團(3690)錄淨買9.95億元；建設銀行(0939)也有6.95億元淨入。遭淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉額13.9億元；理想汽車(2015)有2.75億元淨走；中芯國際(0981)也錄淨賣2.53億元。

市場普遍對美國關稅前景看法偏向正面，有利碼頭股表現，當中，青



青島港可中長線持有或伺機收集。

島港(6198)圍繞礦石碼頭擴容工程完工，股價維持強勢，有望上試新高。

青島港有望挑戰新高

據報，近日地中海航運CLAN航線首航船「地中海弗羅拉」輪靠泊山東港口青島港，標誌着這聯通東亞與中東市場的新航線正式開通，也是青島港5月開通的第3條「一帶一路」航線。

此外，青島港萬邦礦石碼頭工程(30萬噸級泊位及引橋區)圓滿竣工，市交通運輸局將對萬邦礦石碼頭開展交工驗收和竣工驗收。項目建成投產後，將與已有的40萬噸級碼頭形成「兩翼齊飛」之勢。

青島港鐵礦石接卸能力將增加1,600萬噸，服務國家大宗物資運輸的

能力顯著提升，為加快國際航運中心建設和建設世界一流海洋港口提供重要支撐。礦石碼頭提升有利下半年業務增長動力。

青島港今年首季營業額48.07億元(人民幣，下同)，按年升8.5%。股東應佔盈利14.02億元，升6.5%；每股盈利22分。

青島港上周五收報6.63元(港元，下同)，升3仙或0.46%，成交額逾1,559萬元。該股自3月底6.76元歷史高價後，4月初受關稅戰衝擊跌至5.4元獲承接，5月初自5.8元呈現回升走勢，上周續獲北水收集下持續向高位推進。

此外，市場憧憬中美新一輪貿易談判即將進行，青島港有望挑戰新高，料可向7元關進發，投資者可續中長線持有或伺機收集。

康耐特深化全球戰略布局



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

康耐特光學(2276)為內地領先樹脂眼鏡鏡片供應商，後者為眼鏡片一種，優點是重量輕、耐高溫及抗衝擊不易碎。集團現時分別在上海、江蘇和日本鯖江設有生產基地。按主要市場劃分，內地和亞洲市場分別佔比32%及25%，美國和歐洲市場則佔23%和15%。

集團去年生產總量按年升15%至2.1億件，年內總銷量1.8億件，同比增長12%，目標今年把生產基地產能升級，並推動自動化建設步伐，擴大競爭優勢。

康耐特近年深化全球戰略布局，增加眼鏡海外產能。其中，加強日本生產線自動化。作為全球戰略布局，專注銷售高端定製化鏡片，預計7月底前完成產線建設和投產，首階段料可提升兩成產能，相信當地業務可鞏固其在高端光學樹脂鏡片的市場領導地位，亦可藉此降低綜合生產成本。

此外，集團亦布局國家級研發中心規劃，包括新建擴展實境(XR)研發中心，研發鏡片不同折射率及不同功能，疊加創新和升級現有產品，配合擴大大分銷渠道，在醫院開設視光中心。同時已與美國多家科技和消費電子頭部企業合作，配合客戶開拓新項目，為未來擴增實境(AR)及人工智能(AI)眼鏡項目批量生產作準備。

中線前景看俏

現時許多企業布局AI智能眼鏡方案，集團去年下半年已有相關產品發布，預計今年將有更多大型同業入場，惟要待發展成熟，才會出現顯著規模增長。市場預計至2035年全球AI及AR智能眼鏡銷量，將達14億副，取代傳統智能眼鏡。

康耐特管理層相信，美國倘徵收關稅，對其收入邊際影響低於2.2%，並能透過美國以外市場高速增长對沖風險，加上積極利用內



康耐特料維持收入於較高水平。

地、東南亞及日本工廠的協同網絡，根據政策與市場需求靈活調配產能，增強供應鏈韌性，實現成本效率優化。

康耐特上周五(6日)收報33.45元，跌1.4元或4.02%。隨着產品研發及生產持續發展，有助集團將維持收入於較高水平，加上客戶單數量符合預期，有利上半年業績持續改善，中線前景看俏。

(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)

美蘭空港航空業務回暖



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

美蘭空港(0357)2024年業績受仲裁事項及疫情後免稅消費市場表現疲弱等因素拖累，歸母淨虧損3.81億元(人民幣，下同)，但收入展現多方面增長潛力。期內總收入21.71億元，按年升4.09%。當中航空業務收入增長顯著，升10.92%至10.81億元，主要因美蘭機場加快航線網絡布局，帶動旅客及貨運吞吐量增長。

集團去年非航空業務收入10.9億元，同比降1.91%，佔總收入比重50%；然而，內部部分板塊增長迅猛，如貴賓室收入增59.5%至6,257萬元；租金收入增28.33%至9,824萬元，貨運及包裝收入增22.58%至1.07億元，顯示非航業務多樣化發展的良好勢頭。

自貿港政策釋放紅利

綜合來看，美蘭空港今年有望憑藉航空業務持續回暖、非航業務多點開花、成本控制優化，以及海南自貿港政策紅利釋放，實現業績扭虧為盈。並邁入新的增長階段。

美蘭空港上周五(6日)收報10.48元(港元，下同)，升0.16仙或1.55%。可考慮待股價回落至10.3元水平買入，上望12元，若跌穿9.8元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

蔚來如何扭虧成焦點



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

美國富商馬斯克卸任美國「政府效率部門」後，以高姿態回歸特斯拉(Tesla)；不過，近日因稅改法案而與美國總統特朗普「反面」，導致Tesla股價急挫。

至於港股方面則想談談近期備受關注之汽車股。今次跟進蔚來(9866)首季業績表現，皆因在造車新勢力之中，其經營狀況最為嚴峻，雖然毛利率同比改善至10.5%，但於一眾車企中仍屬偏低。

研發開支高踞不下

蔚來管理層仍有信心扭虧為盈，問題是車企競爭空前激烈，一直強調不打價格戰之蔚來，近年亦開關平價品牌樂道應戰，增添業務發展不確定性。且研發開支及銷售開支高踞不下，令扭虧難度大增，意味集團在可見將來繼續「燒錢」。

問題是蔚來今年首季經調整虧損近63億元人民幣，即使集團截至3月底止時現金、受限制現金以至短期投資合共仍有約260億元人民幣，加上4月在港股完成配股集資約40億元，但以其現時燒錢速度來看，除非經營狀況大有改善，否則明年可能將是蔚來之「死線」。公司未來有何斧斧應對？值得大家留意及關注。

蔚來上周五(6日)收報27.55元，跌0.95元或3.33%，成交額3.17億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)