觀望中美磋商 大市反覆偏軟

港股動向 樊超

市場觀望中美於倫敦進行貿易磋商，港股昨先升後回。大市早段曾漲115點，高見24,296點；午後反覆回落178點，低見24,003點。最終收報24,162點，跌18點或0.08%，成交額升至逾2,503億元。相信關消息短期持續左右大市，料恒指於23,500點至24,500點波動。

■中國太保除息前獲追捧。

國企指數收跌12點或0.15%，報8,767點；恒生科指收報5,392點，跌41點或0.76%。至於北水連續第10天錄得淨流入。全日淨入75.9億元，大增超過9.5倍。當中，獲淨吸最多的股份為美團(3690)，涉及金額9.86億元；石藥(1093)也錄淨買7.61億元。遭淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉額18.92億元；小米(1810)亦有8.99億元淨賣。

個股方面，周五(13日)除息的中國太保(2601)逆市造好。公司主要經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等；為全國第二大財產險企、第三大人壽險企業。

中國太保上周發布總規模500億元(人民幣，下同)基金，包括300億元戰新併購私募及200億元私募證券投資基金，旨在響應國家「擴大保險機構設立私募證券投資基金改革試點」號召，積極踐行長期主義，發揮耐心資本優勢。其中，太保戰新併購私募基金首期規模100億元，聚焦上海國資國企改革和現代化產業體系建設的重點領域，推動上海戰新產業加快發展和重點產業強鏈補鏈，打造以「長期資本+併購整合+資源協同」為特色的上海國資創新轉型生態。

待太保回調時收集

值得一提的是，中國太保總部設在上海，並為上交所首家上市險企，上述基金投資上海國資國企具有優勢及較吸引回報。

另一方面，上交所日前召開「高分紅重回報暨上市公司價值提升座談會」，就進一步提升高分紅及高股息率上市公司估值進行深入交流探討，中國太保是參與交流代表之一。事實上，平保(2318)、國壽(2628)、新華人壽(1336)在2024年度已派中期息，惟中國太保仍只派末期息，去年派息率23.12%，在同業中屬偏低水平。

中國太保昨升穿27元(港元，下同)近3個月高位，曾高見27.85元，收報27.2元，升0.4元或1.49%，成交額5.43億元。該股周一(9日)升2.49%，連續兩日在北水追捧下展現強勢，相信與周五末期息1.08元人民幣除息有關。現價息率4.2厘，市盈率5.47倍，市賬率0.84倍，估值不算貴。

不過，中國太平在過去1個月已累升21%，除息前回吐壓力不輕，料入貨者屬中長線基金，憧憬公司今年度增派中期息及調高派息比率。投資者可待股價回調時收集，中線上望29元。

基金傑作 光大證券國際產品開發及零售研究部

亞太股息基金成焦點

美國總統特朗普的關稅政策，增加環球市場波動性，並掀起「縮寫交易熱潮」。市場更以「TACO」(Trump Always Chickens Out)形容特朗普的作風，即先放狠話，最後轉彎退場。美股也隨之先崩，後抄底博彈。

投資者考慮分散布局

不過，部分投資者認為，這波行情有如坐過山車，資本市場震盪恐加劇，企業分散供應鏈，投資者考慮分散布局，其中，亞太股市成為資金避險新焦點。日本、中國及東南亞市場已吸引千億資金流入，估值低與政策寬鬆支撐長期潛力，成為分散配置資產首選。

投資者可留意富達亞太股息基金，主要投資於亞太區企業的收益性股票證券。截至4月，基金前五大行業分布為金融(16.8%)、主要消費品(16.1%)、工業(12.4%)、資訊科技(12.1%)、非必須消費品(10.2%)。

此外，前五大地區分布為中國內地(20.2%)、澳洲(17.3%)、中國香港(15.3%)、韓國(13.4%)、中國台灣(10.23%)。

基金獲得MorningStar綜合4星評級，港元單位最新派息率4.25%，提供良好入息收益。

(逢周三刊出)

光大證券國際 EVERBRIGHT SECURITIES INTERNATIONAL

出麒致勝 林嘉麒 元宇證券基金投資總監

比亞迪宜作中長線持有

內地新能源汽車市場出現「內卷」及「零公里二手車」情況，銷售前景備受憂慮。比亞迪股份(1211)某程度亦受影響。寧德時代(3750)早前在港掛牌，造就比亞迪一波炒作，股價創新高。現時市場氣氛平靜下來，股價調整也是意料之內。目前是重新審視基本面的時候。

比亞迪聚焦電動化與智能化技術路線，在近期的股東會上，股東關切其海外市場擴展計劃。董事長王傳福直言「電動化上半場仍有遺憾」。

王傳福預期，今年海外銷量數據非常好；將在未來3至5年持續推進智能駕駛技術，並強調安全是智駕最重要因素。同時改善產品營銷。

海外市場早已成為新能源汽車未來一個重大發展方向。中國新能源汽車性價比高，確實在海外市場有相當競爭力，再者，相比內地，海外市場市滲率偏低，未來發展空間龐大。王傳福透露，估計未來海外銷量逐步提升，多個海外市場銷量已呈現每月上升跡象。事實上，海外市場價格較為穩定，對集團盈利幫助亦較大。

海外銷量上月創新高

比亞迪5月份銷售382,476輛，同比增長15.3%，再創下年內月度銷量新高。其中，海外銷量8.9萬輛，亦為歷史新高。現時正在加速推進國際化戰略，料可為集團提供新的增長支撐點。

對於「上半場仍有遺憾」，他解釋，目前旗下新能源汽車充電速度比加油慢，電池低溫性能依然沒有達到燃油車程度。

不過，比亞迪在3月公布「超級e平台」兆瓦閃充技術，這項技術支援1000V電壓、1000A電流，實現最高1兆瓦(1000kW/1mW)充電功率，大幅提升現有快充技術。

■目前是重新審視比亞迪基本面的時候。

另外，市場關注10C充電倍率應用，使電池能在6分鐘內從0%充至100%的理論速度，真正接近燃油車的加油體驗。因此，所謂的遺憾理應解決，變成下半年的未來，比亞迪前景仍可期，值得分段吸納作中長線持有。

比亞迪昨收報135.6元，升4.845元或3.71%，成交額52.8億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券智囊 岑智勇 梧桐研究院分析員

同仁堂產品銷售佳

同仁堂科技(1666)主要從事生產及銷售中藥產品。集團2024財年收入72.6億元(人民幣，下同)，按年增長7.18%；實現淨利潤8.87億元，每股收益0.41元，每股股息0.18元。期內，集團銷售額超過500萬元的產品達56個，其中，銷售額超過億元的產品9個。

集團去年主導產品銷售表現不俗，當中，六味地黃丸系列銷售額較同比增10.71%；生脈飲口服液系列銷售額增14.85%；感冒清熱顆粒系列銷售額增17.14%；金匱腎氣丸系列銷售額增3.45%；加味逍遙系列銷售額增長5.02%。

醫藥板塊受支持

至於2025年第1季度，同仁堂未經審計營業收入20.35億元，未經審計營業成本11.4億元，及未經審計歸屬於母公司所有者的淨利潤2.27億元。於2025年3月31日止，集團未經審計總資產145.94億元。

近日醫藥相關股份受支持，同仁堂昨收報5.18元，微跌2仙或0.39%，成交額1,115.2萬元。集團近期股價走勢偏好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率12倍，在同業中處於中間水平，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)