

好友大戶佔上風利後市



港股昨低開
100點後走勢反覆，內地公布5月份「三頭馬車」數據穩中有進，帶動大市反彈，並自低位23,718點，升上24,125點，波幅406點，守穩20天線(23,708點)水平。最終收報24,060點，升168點或0.71%，成交額逾2,292億元。大市連日高位回調後，好友大戶仍佔上風，有利向24,300點至24,500點推進。

至於國企指數收報8,729點，升74點或0.86%；恒生科指升60點或1.15%，收報5,299點。

北水連續第14天淨流入。全日淨入57.43億元，大增29.37倍。當中，獲淨吸最多的股份為美團(3690)，涉及金額11.15億元；建設銀行(0939)錄11.08億元淨買；眾安在線(6060)亦有2.15億元淨入。

遭淨沽最多的股份為小米(1810)，涉額18.79億元；騰訊(0700)有6.2億元淨賣；信達生物(1801)也錄2.85億元淨走。

個股方面，內地5月份社會消費品零售總額按年增長6.4%，高於市場預期，有利工業注塑工業股訂單前景。東江集團(2283)擴大越南生產基地產能，有助估值提升。

東江為內地高端注塑模具供應商，核心業務主要提供一站式注塑解



■東江屬中長線增長高息工業股。

決方案，以及提供第二次加工業務。客戶群包括商用通信設備、汽車、家電、數據設備、手機、醫療器械等，主要品牌客戶包括蘋果、Polycom、Electrolux及Sandisk等。

東江可趁回調時收集

東江今年2月宣布計劃擴大越南生產基地，事隔4個月，集團6月初宣布，旗下東江精密科技與北寧中貴投資簽署意向書，收購位於越南海陽省一幅土地，主要規劃用於基礎設施運營及投資項目，作價2,676萬元，將以內部資源撥付。集團管理層曾表示，越南廠房現有佔總產能不足10%，希望擴張廠能後，可達20%。

值得一提是，美國今年4月初挑起關稅戰後，4月中旬，中國與越南

發表聯合聲明，關於持續深化全面戰略合作夥伴關係，加快構建具有戰略意義的中越命運共同體，大大提升企業擴大在越南產能與技術升級的發展信心。東江可藉越南覆蓋東盟市場，成為另一個黃金十年發展機遇。

東江2024年營業額23.58億元，按年增加21.2%。純利2.62億元，增長28.2%，每股盈利32仙。全年派息22.8仙，派息比率達71%。

東江昨收報2.19元，跌3仙或1.35%，成交額逾220萬元。該股過去兩月自1.65元升至2.25元，累升36%。

集團現價市盈率6.92倍，息率逾10厘，市賬率1.07倍，屬中長線增長高息工業股，可趁股價回調時收集，上望2.6元。

銷量收入升 重汽可留意



證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員

恒指昨天低開高走，以陽燭收市；若與上個交易日走勢一併參考，則譜成「破腳穿頭」的利好形態，收市水平繼續守在10 SMA(約23,956點)之上。MACD熊差擴闊，與指數背馳。全日上升股份1,119隻，下跌股份721隻，大市整體走勢偏好。

個股方面，中國重汽(3808)專研發及製造重卡、中重卡、輕卡等及發動機、駕駛室、車橋、車架及變速箱等關鍵零部件及總成，以及提供金融服務。

重汽2024財年收入950.62億元(人民幣，下同)，按年增加11.19%；股東應佔溢利58.58億元，同比增加10.16%；每股基本盈利2.14元；集團擬派發末期股息每股0.55港元。

據中汽協數據顯示，重汽去年

重卡銷量24.5萬輛，同比增長4.61%，成為行業唯一銷量超過20萬輛的企業；市場份額達到27.2%，較對上一年增長1.5個百分點，也是市場份額增幅最大的主流商用車企。

新能源重卡市佔率增

2024年，重汽重卡出口13.4萬輛，按年增長3.1%，出口銷量和收入持續攀升，再創歷史新高，連續20年穩居中國內地重卡行業出口首位。

至於新能源市場方面，集團凝聚技術優勢，持續推動降重、降本、降能耗，不斷提升產品可靠性。去年新能源重卡銷量同比增加294%，市場佔有率按年提升3.7個百分點，特別是在牽引車和「8X4」渣土車細分市場更取得突破。

重汽近日公布，旗下中國重汽



■重汽股價近日向好。

集團濟南卡車截至2025年3月31日止3個月，取得營業總收入129.08億元，同比增長13%；淨利潤4.3億元，按年增長17.2%，相信集團亦得益於其業績表現。

重汽昨收報21.05元(港元，下同)，升0.65元或3.19%，成交金額1.05億元。近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率約9.27倍，在同業處中間水平，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒有持有上述股份，並為個人意見)

證券透視

曾永堅
橡盛資本投資總監

銀娛具長線投資價值

銀河娛樂(0027)受惠澳門旅遊業復甦及博彩業整合。集團多元化娛樂元素及其優質定位，吸引不同檔次消費群，旗下博彩高端中場業務在疫後持續表現突出(收入恢復至疫前的126%)，料澳門旅遊與博彩業邁向新的發展趨勢下，銀娛能發揮持續競爭優勢，於同業中呈較穩實的盈利增長能力。

雖然澳門特區政府調低2025年全年博彩毛收入預測5%至2,280億澳門元，平均每月190億澳門元。然而，若根據4月的表現，澳門訪客量按年增長19%，旅客持續增長，料為澳門博彩業的穩步增長趨勢提供堅實基礎。此外，內地放寬訪港澳旅遊政策，繼續利好澳門旅遊業與博彩。

12個月目標價45元

澳門博監局數據顯示，5月份澳門博彩收入211.93億澳門元，為2023年1月通關以來單月高位。若據第三方數據，銀娛上月佔率上升。事實上，集團旗下嘉佩樂酒店(Capella)試營運，吸引新一批高端客戶，繼而擴大市場份額，並令上月日均收入按月錄雙位數增幅。

綜合銀娛的競爭優勢、財務基礎及澳門旅遊業前景，現價未全面反映其投資價值，以預測市盈率20倍計算，12個月目標價45元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

外匯薈萃

姜靜
王灝庭
華僑銀行經濟師

美元指數一度失守98



美國5月整體PPI按年升2.6%，符預期，較4月增速增加0.2個百分點，按月升0.1%，低於預期0.2%。首次申領失業救濟人數維持8個月高位24.8萬人，而持續申領失業救濟人數增加5.4萬至195.6萬人，均多於預期。

由於市場完全消化對美聯儲9月重啟減息的押注，加上30年期美國國債拍賣結果理想，中標利率4.844%，投標倍數2.43倍，美國國債收益率全線下跌；美元指數一度失守98關口，昨於98.05水平上落。

綜合來看，美元今年走弱主要是多重因素匯聚所致，除了關稅不確定性及「美國例外主義」退潮之外，市場也在質疑美元作為儲備貨幣和避險資產的地位。倘美國境內核心風險猶存，而美國以外的經濟增長保持韌性，屆時亞洲貨幣則可望隨美元弱勢而延續上升勢頭。

日圓走勢偏好

另外，中東緊張局勢再現，避險類貨幣和資產，如瑞士法郎及日圓上漲，而美日息差收窄，日圓走勢偏好。日圓兌美元匯價約144.32，小幅上升2.3分。

數據方面，日本首季GDP按季以年率計終值為收縮0.2%，較初步估計的收縮0.7%溫和，4月至6月反映大型企業商業信心指數降至-1.9，為5個季度來首次。