

地緣局勢緊張 大市高位整固

港股
動向
獎超

以色列及伊朗加速撤僑，中東緊張局勢升溫。港股昨先升後跌，恒指高開46點後，早段曾升70點，報24,131點，其後反覆向下，一度低見23,880點，跌180點。最終收跌80點或0.34%，報23,980點，仍企於20天線(23,723點)之上，好友大戶主導的高位整固態勢未改。成交額逾2,021億元。

至於國企指數收報8,694點，跌35點或0.41%；恒生科指跌8點或0.15%，收報5,291點。

至於北水淨流入63.02億元，增9.7%，連續第15天淨流入。當中，獲淨吸最多的股份為建設銀行(0939)，涉及金額11.22億元；阿里巴巴(9988)錄淨入5.99億元；泡泡瑪特(9992)亦有2.71億元淨買。

遭淨沽最多股份是騰訊(0700)，涉額7.14億；石藥集團(1093)有6.18億元淨賣；中海油(0883)也錄8,100萬元淨走。

綜合企業中信股份(0267)、北京控股(0392)及上海實業(0363)逆市造好，北水追求央企、國企價值回升意向濃厚。

個股方面，上半年本港新股上市集資額1,087億元，稱冠全球，料下半年延續旺勢，已於5月22日



工程機械出口處增長期，三一國際表現強勢。

向聯交所遞交申請的三一重工(600031.SH)，擬發行H股在港上市，有利提升工程機械板塊的國際投資者需求，而集團旗下三一國際(0631)近期表現強勢。

三一國際分段收集

三一重工為民企，是全球第3大及中國最大的工程機械企業，專注於挖掘機械、混凝土機械、起重機械、樁工機械及路面機械等機械產品的研發、製造及銷售。集團持有三一國際66.36%股權。

今年以來工程機械出口處於增長期，中東、中亞及拉美的新興經濟體大力提升基礎設施，加上地緣衝突對基礎修復需求，有利工程機械訂單增長。

三一國際日前公布，今年首季股東應佔溢利按年升23.2%至6.35億元

(人民幣，下同)。收入升14.6%至58.76億元。

公司表示，深入實施全球化、數智化及低碳化戰略，帶動旗下大港機、油氣裝備、硅能產品收入及礦車海外收入大幅增加。

此外，去年7月完成收購鋰能業務，增加收入來源。公司指出，全面實施數智化運營、提質增效、降本控費舉措，使掘進機、小港機、大港機、油氣裝備及硅能產品毛利率提升。

三一國際昨收報6.81元(港元，下同)，微跌1仙或0.15%，成交額逾8,018萬元。該股過去兩個月自5元升至近日7.08元52周高位，累升40%。

公司現價市盈率18.6倍，預測市盈率9倍，息率4.2厘，市賬率1.69倍，估值不算貴，宜趁回調分段收集，股價上望7.5元。

允MPF投資私募基金有助雙贏



投資趨勢

彭永東

IPP Financial Advisers 董事

香港金融發展局(FS-DC)早前發表研究報告，就推動另類投資與創新融合提出六個具體建議，當中包括研究將上市私募股權基金納入強積金(MPF)可投資資產範圍。

上市私募基金，是將原本僅限機構投資者涉足的私募資產(如非上市公司股權、創投、基建項目、資產證券化產品等)，透過基金形式於交易所掛牌，使一般投資者可在二級市場交易買賣。此類資產與傳統股債相關性低，當市場震盪時可有效分散風險，並具備較高的潛在回報。

過去十年全球私募股權基金的年回報率達13%，顯著高於MSCI世界指數的8%。然而，此亦有一定風險，原因是私募基金本質上涉及更長資金鎖定期、槓桿運用及對非上市資產的估值機制，透明度與流動性均低於傳統資產。

若將這類基金納入強積金，建議設定合理的投資上限，例如只允許強積金授權基金將其資產淨值的一小部分(例如不超過10%)分配至上市私募基金，並由平台先行篩選符合規模、流動性與風險管理要求的上市私募產品。此外，需要加強大眾教育與披露機制，避免誤解產品性質或對回報抱持過分樂觀的期望。此舉為對應市場多年來「更多選擇、更高回報」訴求，提升回報潛力，踏出重要一步。

加強教育與披露

然而，前提必須控制風險、設比例上限，並加強教育與披露，才可促進香港投資生態發展，締造投資者與金融體系的共贏格局。

從國際經驗來看，澳洲退休金(Superannuation)制度早已廣泛配置私募及另類資產，其私募信貸投資配置呈現增長趨勢。加拿大退休金計劃如CPPIB(加拿大退休金計



打工仔或可透過MPF投資另類資產。美聯社

劃投資委員會)更以投資私募、基建、房地產等另類資產見稱，目的是在經濟周期中追求穩定及長期回報。

回望香港MPF，目前可投資工具以股票、債券及貨幣市場為主，資產配置選擇相對單一，潛在回報受限，難以應對未來退休人口壽命延長、通脹上升的挑戰。若能審慎引入上市私募基金，不僅擴闊MPF回報來源，亦能引導資金投入本地另類資產管理行業，有助提升香港作為資產管理中心的競爭力。

環球AI科技基金成焦點

人工智能(AI)成為全球經濟與產業轉型的核心驅動力，也帶來前所未有的機會。多家科技研究機構及企業預測，AI代理的普及將徹底改變人機互動方式。這些智慧代理不僅能理解語言，還能主動執行任務，應用場景無所不在。

其次，企業不再依賴通用大型模型，而是根據自身需求打造專屬AI模型，提升效率與精準度。而AI多模態能力將進一步提升，可能同時理解文字、語音與圖像，並進行複雜推理與決策。這些技術進展將推動AI從輔助工具，進化為真正決策夥伴。

捕捉發展機遇

面對產業變革，投資者若希望取得AI成長紅利，除了直接投資個股外，也可考慮透過專業基金進行布局。其中，安聯環球AI股票基金便是一個值得關注的選擇。

該基金專注投資全球AI領域的頭部企業，涵蓋芯片、雲端、軟體與應用層面，並進行主動管理。截至今年4月，基金前五大行業分布為資訊科技(47.3%)、非主要消費(12%)、金融(11.3%)、健康護理(9.6%)及傳訊服務(8.2%)，基金超過80%資產投資於美國市場，捕捉AI發展機遇。基金同時獲得MorningStar綜合三星評級。(逢周三刊出)



中廣核受益內地降息



證券智囊

張費嫻

南華金融副主席

中國核能市場迅速發展，成為能源供應的重要支柱，加上人工智能(AI)的突破，全國電力需求穩定增長。中廣核電力(1816)為內地最大核電獨立發電商之一，在行業具有強大競爭力。

中廣核首季營業收入200.28億元(人民幣，下同)，按年增4.41%。淨利潤30.26億元，降16.07%，遜市場預期。主要因廣東及廣西地區電價低於預期，導致盈利能力受壓。此外，所得稅成本上升進一步影響利潤表現。

建設周期優化

集團目前管理16台在建核電機組，其中惠州一號機組預計年內投產，有望釋放業績彈性。隨着三代核電進入批量化建設階段，華龍一號機組造價及建設周期進一步優化，提升後續項目回報率。

此外，公司財務狀況保持穩定，第1季度所得稅率提升至19.07%，推測部分機組已到期「三免三減半」政策優惠。同時，公司利息費用減少1.16億元至12.91億元，受益於國內利率下調。而公司擬發行不超過49億元可轉債，以支持廣東陸豐核電站5、6號機組項目，有助降低財務壓力。

估值方面，中廣核預測市盈率12倍，股息率3.8%，擁有一定吸引力，可多加關注。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)