

A股堅挺帶動港股反彈

港股動向
突破

中東局勢惡化，拖累亞洲股市昨普遍走低，惟內地股市表現堅挺，帶動港股由低開反彈，恒指低開194點後，早段曾挫257點，低見23,272點，在A股支持下，由低位抽升417點，終以全日最高位收市，報23,689點，升158點或0.67%，逼近20天線(23,718點)，而50天線上移至22,941點，反映23,000點為較大支持位。大市成交額1,985.91億元。



中聯重科估值上升潛力大

至於國企指數收漲70點或0.82%，報8,597點；恒生科指收報5,187點，揚53點或1.05%。

另外，北水淨流入78.95億元，增加409%。為連續第19天淨流入。當中，獲淨吸最多的股份為美團(3690)，涉及金額15.15億元；建設銀行(0939)錄淨買8.44億元；中芯國際(0981)亦有6.78億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為阿里巴巴(9988)，涉額12.86億元；中海油(0883)有3.27億元淨走；小米(1810)也錄3.18億元淨賣。

內銀及內險持續強勢，其中，工商銀行(1398)及農業銀行(1288)均造出逾8年高位，分別升1.29%及1.8%，收報6.28元和5.66元；建行則見6年高位，收報7.8元，升0.91%；中國銀行(3988)收報4.61元，升1.54%。

個股方面，中聯重科(1157)以工

程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。集團2024年產品出口額達233.8億元(人民幣，下同)，按年增30%，出口業務佔比突破五成。

工程機械業界相繼加強產融業務以提升競爭力，中聯重科決定加碼收購租賃財務公司。集團6月初宣布，向湖南鋼鐵集團進一步收購一間從事財務租賃業務及提供保險代理服務的目標公司36%股權，收購價7.23億元。

中聯重科上望6.8元

中聯重科原持有該財務租賃公司19%股權，5月28日提出以9.04億元收購45%股權。換言之，集團共斥16.27億元將持股權增至100%。集團表示，將打造產融結合的大數據的智能決策模型，更好把控業務經營質量，提升盈利能力，以及提升綜合風

控能力。

中聯重科今年盈利恢復快速增長，首季營業額121.17億元，同比增加2.9%；股東應佔盈利14.1億元，增54%。至於集團2024年股東應佔盈利35.21億元，按年減少0.8%。每股盈利0.41元，派末期息0.3元，派息率達73%。

中聯重科昨收報6.06元(港元，下同)，升6仙或1%，成交額3,922.41萬元。該股上周四(19日)隨大市回調，自6.27元下滑至昨天低位5.92元後反彈。

值得一提的是，該股去年末期息於下周一(30日)除息，7月25日派息，現價息率5.27厘，料吸引部分工程板塊資金換馬。按現價市盈率14倍，預測市盈率10.5倍，市賬率0.87倍，估值上升潛力大。技術走勢方面，目前處於回調後上升走勢，可繼續持有或伺機跟進，股價上望6.8元。

中國船舶租賃或受惠局勢緊張



證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員

港股低開高走，恒指升逾6月19日以來高位(23,653點)，最終以陽燭收市，惟未能上破20天線(23,718點)。

MACD熊差收窄；全日上升股份1,028隻，下跌股份707隻，整體市況偏好。

伊朗議會據報已批准關閉霍爾木茲海峽，以回應美國對伊朗多處核設施的打擊，利好航運股表現。太平洋航運(2343)大幅上升19.8%，中遠海能(1138)漲4.79%、東方海外(0316)亦升3.3%。

個股方面，中國船舶租賃(3877)主要業務為提供航運綜合服務類業務(主要經營性租賃和船舶經紀服務)及金融服務類業務(主要為融資性租賃和貸款借款業務)。近日中東局勢緊張，料會帶動航運

需求，集團業務有望受惠。

中國船舶租賃2024年實現收益40.34億元，較2023年的36.24億元，增長11.3%。淨利潤21.55億元，同比上升12.7%；每股盈利0.342元。公司宣布派息0.134元，其中0.03元為特別股息。

股價向好 可予留意

期內，航運綜合服務類所產生的收入22.7億元，按年增長22.8%，主要是經營租賃服務收入增長22.9%至22.36億元。集團自2023年下半年起新增2艘LNG綠色能源船舶並產生收入；以及與2023年相比，BDI有所上升，散貨船市場表現良好。

集團2024年平均資產回報率為4.8%，較2023年的4.5%，提高0.3個百分點。淨資產回報率15.7%，與去年同期相比保持穩



中國船舶租賃近日股價走勢向好。

定。不過，去年減值準備增至4.47億元，而2023年為9,100萬元。

中國船舶租賃昨收報2.21元，升7仙或3.27%，成交額達1.81億元。集團近日股價走勢向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率約6.46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，不構成投資建議)

騰訊候低吸中長投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

騰訊控股(0700)股價自5月15日以來，技術上受制於528元水平，近期股價回落至保歷加通道之下(約500元)。集團近年對人工智能(AI)的長期投入與短期業績兌現能力，為一眾香港上市的AI主題的表表者，相信港股AI主題仍屬今年環球資金長期配置焦點。而騰訊是相關領域最具投資價值的股份之一，建議待股價回落至每股490元以下收集，12個月目標價為630元。

集團近年資本投資主要環繞AI環節，首季業績已明確體現AI帶來的正面影響。事實上，集團早於微信推出AI功能，以提供更具互動性用戶體驗，並提升內容創作者和開發者工作效率。

AI業務帶來實質貢獻

今年首季，騰訊高質量收入保持堅實增長態勢。上季業績反映AI能力對廣告與長青遊戲等業務帶來實質貢獻。

值得注意的是，集團於AI戰略仍在投入階段，因現有高質量收入帶來經營槓桿(整體毛利率55.8%，按年增3.2個百分點，按季增3.2個百分點)，有助消化相關投入所產生的額外成本。

綜合而言，預計騰訊高毛利率業務佔比持續提升，AI將進一步釋放盈利增長潛力，預料市場對其估值上修趨勢持續。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

市場風險胃納續疲弱



外匯薈萃

姜靜

王灝庭
華僑銀行經濟師

美國軍事介入以色列與伊朗衝突，加劇緊張局勢，推高國際油價升至1月以來最高，美元受避險需求支持走高，美匯指數處於99關口上方。

短期而言，地緣政治風險可能令風險胃納持續疲弱，若緊張局勢加劇，澳元、紐元等高波動貨幣或走弱。至於中期走勢，預期美元走弱，主要因資產多樣化趨勢，且市場估計美聯儲於下半年持續減息，加上債務不斷攀升、財政與經常賬雙赤字，均是遏制美元的因素。

歐美關稅談判分歧大

另外，歐方官員認為，美國在持續進行的貿易談判中，要求歐盟作出一系列不對等且具單邊性質的讓步，使歐盟面臨艱難抉擇，若協議條款無法改進。分析指，歐美關稅談判分歧仍然較大，談判前景並不樂觀。未來一周，市場關注歐美6月PMI數據以及以伊衝突發展。匯價支持水平留意1.1400及1.1364(50天平均線)。

儘管風險情緒轉弱，但在強美元、油價上漲的背景下，日圓兌美元上周跌1.4%。日央行行長植田和男表示，一方面維持「經濟展望實現，將採取加息政策」的立場；此外，貿易戰存在高度不確定性，關稅可能影響冬季獎金及明年的「春鬥」。

整體而言，預計日央行繼續緩慢推進政策正常化，估計今年第4季及明年首季各加息25個基點。