

恒指越二萬四 利半年結氛圍

港股
動向
獎超

中東緊張局勢降溫，刺激亞太區股市普遍造好，內地上證指數重上3,400點。港股昨天高開高走。恒指開市升143點，報23,832點，已屬全日低位，其後愈升愈有，曾飆540點，高見24,229點。尾市升勢稍為回順，收報24,177點，升487點或2.06%，成交額增至2,404.82億元，增兩成。恒指兩日累升645點，收復10天線(23,868點)，及20天線(23,758點)，後市或反覆上試6月11日24,439點高位，有利上半年高位結算氛圍。



■中鋁有估值追落後及短期收息吸引力。

恒指分類指數全面上升。國企指數收漲163點或1.9%，報8,760點；恒生科指收報5,297點，漲110點或2.14%。至於北水全日淨流入25.89億元，減少67.2%。當中，獲淨吸最多的股份為美團(3690)，涉及金額7.85億元；中芯國際(0981)錄淨買7.24億元；建設銀行(0939)亦有6.93億元淨入。遭淨沽最多的股份為小米(1810)，涉額15.51億元；騰訊(0700)有9.45億元淨賣；阿里巴巴(9988)也錄淨走7.51億元。

金融股普遍向上，其中，港交所(0388)、友邦(1299)及滙控(0005)分別收漲3.96%、3.51%及2.51%。內險及內銀持續受捧，中國平安(2318)漲5.16%，叩50元關，表現最省鏡；建行升2.5%，登上8元。

目前中東局勢仍然不明朗，不過，一旦伊朗及以色列停火，將有大

量設施需要重建，帶動工程機械及鋁等金屬需求，有利中國鋁業(2600)出口增長，下半年業績可望延續上半年快速增長勢頭。

中鋁今年首季盈利按年增長58.7%至35.4億元(人民幣，下同)，得益於內地持續「兩新政策」提振消費及設施更新，疊加國際有色金屬上漲，中鋁從去年盈利大增的基礎上，持續快速增長。

中鋁可伺機跟進

中鋁首季冶金級氧化鋁產量448萬噸，同比增5.4%；精細氧化鋁產量95萬噸，增6.7%。自產冶金級氧化鋁外銷量增12%至168萬噸。鋁產品方面，原鋁(含合金)產量增9%至194萬噸，自產原鋁(含合金)外銷量上升8%至190萬噸。

值得一提的是，國資委推動央

企、國企分紅改革及鼓勵險資投資股市以利估值回升，中鋁在2024年增派中期股息8.2分，而末期派息0.135元，全年派息0.217元，派息比率30%，大為提升其中長線吸引力，有利險資基金產品建倉。

資料顯示，中鋁在過去9個年度，當中，2015年至2020年均無派息，2021年至2023年度分別派息3.18分、3.6分和8分。

中鋁昨收報5.3元(港元，下同)，升0.22元或4.33%，成交額3.56億元。現價市盈率6.8倍，息率4.38厘，市賬率1.25倍，估值不貴。

中鋁去年末期息將於下周一(30日)除息，8月8日派息，按現價收取末期息(持貨至周五收市)的息率為2.7厘，有估值追落後及短期收息吸引力，投資者可繼續持有或伺機跟進，股價上望5.8元。

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

資金流向呈明顯轉變

全球金融市場正處於多重變局之中。美國總統特朗普上台後，重新啟動對外關稅政策，導致全球供應鏈再度緊張。同時，美國國債拍賣頻率與規模增加，市場對其債務可持續性產生疑慮，長短期利差波動劇烈，資金流向明顯轉變。此外，中東局勢發展不確定，對能源價格與市場情緒造成重大衝擊。

市場對風控需求殷切

在這樣的背景下，投資者對於穩健收益與風險控制的需求日益殷切，安聯動力亞洲高收益債券基金正好提供一個兼顧收益潛力與風險管理的理想選擇。該基金專注於亞洲地區的高收益債券市場，透過主動式管理策略，靈活調整投資組合，以應對快速變化的市場環境。

安聯動力亞洲高收益債券基金透過區域多元化、行業分散與主動管理，提供收益與風險控制的選擇。

截至2025年4月，該基金前五大投資地區為印度(22.1%)、中國內地(18.3%)、香港(12.6%)、澳門(7.8%)，以及斯里蘭卡(6.6%)；前五大行業分別為周期性消費(18%)、房地產(16.7%)、政府(14.6%)、銀行(11.4%)及能源(9.3%)。基金Amg港元份額最新派息率6.9%。

(逢周三刊出)



康師傅估值具防守性



近年內地飲品消費者愈來愈偏好低糖、無糖與功能性飲料，反映內地中產階級在追求生活品質上的升級意識。康師傅(0322)旗下飲品業務對此反應迅速，推出多款無糖茶與養生飲品，使其2024年該分部收入達516.2億元(人民幣，下同)，並在毛利率提升至35.3%的基礎上，實現溢利大增52.3%。

除了飲品之外，康師傅即食麵業務也透過產品升級以穩定業務。儘管2024年該業務收入同比下滑1.3%，公司憑藉非油炸「鮮Q麵」與主打高端定位的「小龍蝦拌麵」等創新產品，有效提升毛利率至28.6%，並使該分部溢利微增1.8%。這策略顯示康師傅擺脫油炸泡麵的傳統產品，適應新的市場環境。

股息率達6厘

財務表現方面，康師傅2024年營業收入達806.5億元，按年增長0.3%，純利上升19.8%至37.3億元，並派發末期息每股33.14分及特別息每股33.14分。顯示集團穩健的經營基本面。

根據市場預測，康師傅2025年盈利錄達雙位數字增長，市盈率約16倍，略高於過去兩年平均水平，但仍屬合理範圍，股息率達6厘，估值具備防守性。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

證券分析

張寶娥
南華金融副主席

中集集團受惠海運端搶運



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

受到近期地緣政治局勢不穩因素，對環球貿易帶來影響，近期中美貨櫃運費倍增。中集集團(2039)主要從事集裝箱製造業務，另有物流服務、能源、化工及液態食品裝備和道路運輸車輛等。四大業務佔集團去年整體收入，分別達34.6%、17.6%、14.3%及11.7%。

中集今年首季實現營業收入360.26億元(人民幣，下同)，按年增長11.04%，股東應佔溢利5.43億元，增長5.5倍。期內，物流領域，集裝箱製造業務銷量表現理想，其中乾貨集裝箱銷量53.12萬TEU，增長7.44%；冷藏箱銷量則錄3.64萬TEU，增長2.91倍，主要受惠南美水果出口需求旺盛，冷鏈運價保持高位運行，以及冷箱需求呈現增長。

此外，集團道路運輸車輛業務經營主體一中集車輛首季國內

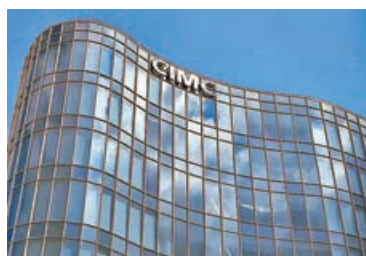
銷量提升10.55%，毛利率提升2.9個百分點。另空港與物流裝備、消防及救援設備業務，受惠於承接去年較大的訂單增長，首季有較多項目完成驗收交付，帶動營業收入上升。

至於旗下物流服務業務經營主體一中集世聯達，首季營業收入與盈利穩步增長，主因涉貨全程物流業務受惠於海運端搶運因素。

中線前景看俏

能源行業領域方面，旗下能源、化工及液態食品業務主體，中集安瑞科(3899)歸母淨利潤亦實現增長，主要受惠於交付能力和效應提升，在手訂單充裕，及業務布局全球化帶動。後者首季整體在手訂單超過283億元，期內累計新簽訂單45.66億元。

此外，中集冷鏈業務加大對醫藥冷鏈、工業溫控等領域戰略布



■中集營收及盈利穩步增長。

局，以溫控裝備為新業務戰略布局重點。

至於儲能業務方面，集團以大型客戶為核心，並以產品為基礎，不斷提升集成能力，建立全流程管控體系，聯動製造基地升級，通過產業鏈整合鞏固核心客戶份額。中線前景看俏。

中集昨收報6.22元(港元，下同)，升6仙或0.97%，成交額2,202.66萬元。

(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)