

大市整體呈高位整固態勢

港股動向
突破

港股上周五(27日)在期指結算效應下窄幅上落，恒指高開125點後走勢反覆偏軟，全日高低位分別為24,471點及24,194點，盤中跌幅曾擴大至130點；最終收報24,284點，跌41點或0.17%，成交額逾2,751億元。近日升幅較大的內險及內銀股則見獲利回吐壓力。大市整體呈高位整固態勢。全周計，恒指累升754點或3.2%。



■中外運引進中東基金，股價走強。

至於國企指數收跌41點或0.47%，報8,762點；恒生科指收報5,341點，跌3點或0.07%。

另外，北水已連續第23天錄得淨流入，全日淨入30.37億元，減少42.5%。當中，獲淨吸最多的股份為建行(0939)，涉及金額13.38億元；中芯(0981)錄淨買6.3億元。遭淨沽最多的股份為小米(1810)，涉額32.52億元；阿里巴巴(9988)有7.97億元淨走。

個股方面，大市高位整固，部分資金流入物流板塊，其中，中國外運(0598)突破3個月高位，走勢向好。公司大股東為央企的招商局集團，持股59.2%。公司去年12月成立中外運物流(阿拉伯)，以拓展中東業務後，事隔半年，引進阿布扎比主權財富基金投資其集團物流業務。

中外運上周五公布，其間接全資附屬招商船企、CITIC Capital Maneuver、FV Pallet，分別向阿布扎

比主權財富基金旗下MIC Industrial Investments 4 RSC 出售路凱國際25%、3%及2%的股權。其中，招商船企出售的25%股權對價為4.72億美元。

中外運或上試52周高位

交易完成後，中外運將透過招商船企間接持有路凱國際的股權，由原來的45%降至20%，路凱國際繼續為集團聯營企業。公司預計自出售事項錄得收益17.93億元(人民幣，下同)，料帶來現金流入44.42億元，擬用於補充流動資金等。

路凱國際主要業務於澳洲、新西蘭、東南亞及大中華地區從事托盤、托盤籠/架、生鮮筐/箱、散貨物流箱及配套輔助設備的租賃、維修、清洗、殘值處置、批發、佣金代理和進出口，並提供有關產品循環共用整合解決方案的諮詢和技術服務。

另一方面，中外運擬分拆旗下中國佛山市南海映月湖環宇城項目，以基礎設施不動產投資信託基金(REIT)形式於深圳證券交易所上市。項目已分別獲中證監及上海證交所批覆。

中外運上述兩項舉措，大幅增加資金回流及優化資本結構，有利估值上升。

集團今年首季，按中國企業會計準則，營業額237.72億元，按年減少2.2%；股東應佔盈利6.45億元，跌19.8%。

中外運上周五收報4.01元(港元，下同)，升5仙或1.26%，成交額4,397.87萬元。近日人民幣上升，有利該股估值上揚，現價市盈率6.9倍，息率7.8厘，市賬率0.7倍，估值上升潛力大。

集團上周五股價升越過去3個月高位3.98元，並企於多條平均線上，料向52周高位4.45元推進，投資者可續持有或伺機跟進。

現價息率吸引 中遠國際可吼



耀眼之選

植耀輝
耀才證券研究部總監

中東局勢隨着伊以暫時停火而趨向穩定，但距離美國總統特朗普原定的貿易談判「死線」餘下不足半個月(編按：「對等關稅」暫緩措施至7月9日屆滿，市場視其為談判「死線」)，而目前成功簽署協議的國家僅得英國。如無意外，死線應會再三延後。當然，作為與美國貿易最頻繁的國家，達成協議難度應該較高，所以中國與其談判的挑戰肯定更大，何況美國對中國貨品的依賴程度可能遠高於大家之想像，令情況更為複雜。

據美國國際貿易委員會資料，2024年美國部分商品幾乎完全依靠中國進口，當中嬰兒車比例高達97%，雨傘及保溫瓶均達96%。若以進口數量計算，則以家居用品最多，涉及680億件，從中國進口比例達79%，玩具數目有64億件，進口比例則達76%。此外，美國從中國進口醃製鰻魚比例達95%，急

凍鱈魚超過九成，維生素B6及B1也達90%及88%。

從相關數字可以看到，美國對中國貨品之依賴涉及「衣食住行」，「脫鉤」本身已非易事，強加關稅帶來的衝擊肯定是全方位，且看最終協議何時會有消息及公布。

至於港股方面，恒指上周累升754點，恒生科指更累升超過4%。照現時情況，若A股走勢持續改善，港股應可於現水平企穩，並伺機向上突破。惟關稅消息仍左右後市以至投資氣氛，一日相關協議未有最終定案，恒指升幅恐怕相當有限，相信24,500點之上阻力不輕。

有望加入港股通

個股方面，筆者不得不提及愛股中遠國際(0517)。此股今年表現相當出色，年初至今累升近四成。原先以為除淨後或會有所回調，但股價近期卻接連破頂，究其原因可能是與息率(現價計仍超過8.5厘)



■中遠國際股價近期接連破頂。

新華社

吸引，或與日後有望加入港股通有關。

過去筆者已多次分析及拆解中遠國際業績表現，其基本面穩健以及100%派息比率續成賣點。早前曾依照策略於5元附近略為減持，但基於實在未能找到另一隻收息「心水」，暫時只會「按兵不動」。

中遠國際上周五(27日)收報5.56元，跌1仙或0.18%，成交額836.58萬元。

(筆者為證監會持牌人士，持有中遠國際股份)

建滔積層板訂單穩增



證券分析

張賽娥
南華金融副主席

建滔積層板(1888)為全球主要的覆銅面板供應商，專注於電子材料領域，其產品廣泛應用於消費電子、汽車電子、通訊設備與工業控制等行業。隨着生成式AI、電動車與智能裝置的興起，電子產品對高性能覆銅面板需求不斷擴大，帶動訂單穩步增長。

集團2024年營業收入185.4億元，按年升10.7%。淨利潤13.3億元，增幅逾四成，反映電子產業復甦下，經營效益提升。

財務結構良好

值得注意的是，儘管建滔積層板毛利率約8.96%，處於行業偏低水平，惟公司與主要客戶群保持長期合作關係，帶來穩定的訂單。此外，營運現金流達27.1億元，負債比率21.3%，體現良好的財務結構與風險管理能力。

估值方面，建滔積層板現時市盈率約22.1倍，股息率3.33%，派息比率達51.8%。估值較同業仍具吸引力，對於偏好中長線、重視防守型資產配置的投資者而言，可視為穩健選項。

整體而言，公司雖不屬於高速增長型企業，但在行業扮演關鍵角色，並具備應對市場波動的能力。若電子行業延續成長趨勢，公司可望進一步受惠，鞏固其市場地位與盈利基礎。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒有上述股份)

平安香港高息具防守性



方興未艾

鄧晉興
香港股票分析師協會主席

地緣政治及經濟形勢不確定因素較多，令資本市場走勢持續波動，並面臨較大挑戰。總體而言，尋求美元以外的「避險資產」或是全球投資者的長期主線。

今年以來，雖然港股多個板塊表現火爆且具價值，但盈利預期穩健的高股息企業「防守性」更強，可以憑藉穩定的派息特性，獲得相對確定的股息收益，不失為避險的長期配置選擇。特別是香港高息股，因港股今年表現較其他股市為佳。

在波動市分散風險

平安香港高息ETF(3070)在當前全球市場波動中展現防禦價值。該ETF追蹤中證香港紅利指數，精選高股息龍頭股，在波動的市場下，仍能提供穩定現金流優勢。其採取複製策略為主，必要時運用抽樣策略優化組合，管理費低且流動性佳。投資者通過投資ETF的較低費用、靈活交易、並實現分散風險，且相對部署個股更加省心便利。

特別是在全球央行政策分化、地緣風險升溫環境下，該ETF既能把握港股階段性反彈，又能透過穩定派息對沖市場波動，是平衡風險的優質工具。投資者宜關注成分股派息政策變化及港元匯率波動，長期可配合股息再投資策略，在獲取穩定收益的同時參與港股估值修復行情。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)