

# 業績期近尾聲 檢視兩大愛股



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

塗料及船舶貿易代理分部收入上升，中遠國際上半年交出一份相當理想成績表，期內收入及股東應佔溢利分別上升10%及26%，表現之佳超出筆者預期。



■中遠國際集團繼續奉行100%派息比率。

資料圖片

當然最有驚喜還是在派息方面，集團繼續奉行100%派息比率，令中期息由去年0.265元升至0.33元，績優加上派息理想，令其股價在績後單日急升8.5%。

## 中遠未來發展具可塑性

雖然上半年表現出色，惟下半年有不少挑戰，當中全球造船業今年新訂單較去年顯著回落，而美國針對中國造船業之措施亦會為船塗業務帶來不確定性。不過大部分造船廠現時仍「爆單」，意味與船舶製造相關產業仍可受惠；另外集團亦已布局於綠色甲醇（更環保之船用燃料），未來發展仍具可塑性。何況即使假設下半年盈利按年倒退20%，現價計息率仍超過8厘，故即使股價年內已累升超過五成，仍可繼續安心持有。

至於九興上半年業績表現頗一般，收入微增0.7%，股東應佔溢利更倒退14.5%，集團解釋是受到去年上半年提前出貨約一百萬雙訂單產生高基數效應，以及印尼及菲律賓勞動生產力尚未達到最佳水平，導致部分生產須轉移至越南廠房導致成本上升。集團預期印菲效能將持續提升，惟下半年利潤率或仍會受壓；但集團現時亦已部署下一個三年規劃（2026-2028），當中包括從今年起將總產能再擴充2,000萬雙，以及重點發展手袋及配飾製造業務。

## 九興息率仍有望逾9厘

筆者其中一個欣賞九興之地方在於透明度高，上半年績差亦有合理解釋，何況隨著進一步擴產，未來收入將有望恢復穩定增長；至於手袋及配

飾製造業務則有望受惠於品牌客戶跨產品類別需求。當然，集團70%派息比率以及2024-2026年度每年以回購或特別息方式向股東分派6,000萬美元之政策仍在，現價計息率仍有望超過9厘。故筆者重申，會繼續視之為除中遠國際外之另一隻核心持股。

另外，恒指上周五高開96點後升幅擴大，曾升278點一度高見25,277點，全日升78點或0.3%，收25,077點；國指升30點或0.35%，收8,947點；恒生科技指數升30點或0.5%，收5,674點。大市全日成交總額3,356億元。而恒指8月累升304點或1.2%、國指8月累升64點或0.7%、恒生科指8月累升221點或近4.1%。

（筆者為證監會持牌人士，持有中遠國際及九興控股）

## 中國宏橋綠色轉型值關注



出麒麟

林嘉麟

元宇證券基金投資總監

中國宏橋（1378）作為全球第二大鋁及氧化鋁生產商，在當前全球大宗商品市場波動的背景，該公司成功實現收入和利潤的雙增長，這不僅得益於鋁價上漲和需求復甦，還反映了其產業鏈優化和成本控制的成效。從財務數據來看，期內收入達810.39億元人民幣，同比增長10.1%；毛利為208.05億元，增長16.9%；股東應佔淨利潤123.61億元，增長35.0%。若剔除一次性項目，經常性淨利潤達145億元，增長31%。

集團整體毛利率升至25.7%，較去年同期提升1.5個百分點，這一提升主要來自產品組合優化和價格傳導效應。其中，氧化鋁產品毛利率大幅上升3.4個百分點至28.8%，這得益於銷售價格上漲10.3%至3,243元/噸（不含增值稅），同時銷量增長15.6%至636.8萬噸。這種雙重驅動反映了

全球鋁土礦供應緊張和下游需求回暖的宏觀因素。鋁合金加工產品毛利率則上升2.3個百分點至23.3%，銷量增長3.5%至39.2萬噸，平均價格上漲2.9%至20,615元/噸，這顯示公司在高端加工領域的競爭力增強。相比之下，鋁合金產品毛利率維持在25.2%，銷量增長2.4%至290.6萬噸，價格上漲2.7%至17,853元/噸，雖然增長較為溫和，但仍貢獻了穩定的現金流。

## 建議投資者分段吸納

從業務布局來看，中國宏橋已構建起綠色鋁產業鏈的全覆蓋模式，涵蓋電力、鋁土礦、氧化鋁、原鋁、鋁加工及再生鋁等環節。公司在幾內亞、山東和印尼擁有多元上游產能，這不僅降低了對單一供應源的依賴，還通過地理分散緩解了地緣政治風險。在下游領域，宏橋擴展至汽車輕量化材料和環保再生業務，這不僅提升了產品附加

值，還開拓了高增長市場。

展望下半年，管理層預測鋁價維持在20,600元至21,300元區間，這基於全球供應鏈恢復和中國基建投資的預期。然而，需要警惕潛在風險，如貿易壁壘或原物料價格波動。公司近期宣布不低於30億元的股份回購計劃，上半年已回購1.87億股耗資26.1億元，這不僅體現了對未來業務的信心，還通過減少流通股提升每股價值。雖然中期未派息，但參考2020-2024年全年派息比率從45%升至63%，預計全年股息收益率將超過7%。股價近期受業績提振上漲，但考慮市盈率仍處於歷史低位，建議投資者分段吸納，作為中長線持有標的。總體評估，中國宏橋的業績增長不僅是周期性復甦的結果，更是戰略布局的體現，投資價值值得關注。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

## 小米次季倍賺新能源車暢銷



成意推介

黎偉成

資深財經評論員

小米集團（1810）股東應佔溢利於截至2024年次季度達118.73億元（人民幣，下同），同比增長1.34倍，而上半年純利則達227.65億元的增幅為1.46倍。該集團純利之能夠倍增的其中因由乃（甲）非直接經營項目中的（I）「金融工具公允價值變動」期內有收益33.63億元，扭轉上年有虧損8.49億元，來回有淨收益42.12億元，是為經營利潤134.36億元同比增1.28倍之因。至於該集團的（乙）核業務發展和回報亦佳，惹人注目的是（一）經重新組合而成的「智能電動汽車及AI創新業務」發展迅速：收入212.63億元同比增加2.34倍，乃因（1）智能電動汽車收入206億元同比增2.3倍，而汽車交付量8.13萬輛增1.97倍（2）ASP每輛汽車平均售價25.36萬元增10.9%。

## 智能手機收入減少2.15%

另一新組合的（二）「智能手機+AIoT」業務，收入946.92億元同比增長14.8%。其各主項業務的發展為（I）智能手機業務收入455.2億元同比減少2.15%，扭轉上年同季465.16億元增加27.31%之況。另外，（II）「IoT與生活消費」收入387.12億元上升44.94%。此乃受惠於包括（i）智能大家電收入同比增加66.2%；（ii）可穿戴產品收入同比增加70.9%等所致。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

## 應及早規劃退休

香港統計數據顯示，男性平均預期壽命達到83歲，女性亦升至88歲，退休生活可能長達20至30年之久，因此長壽風險對退休生活的影響不容忽視。準備足夠儲備應對晚年生活開支非常重要，青年人應未雨綢繆及早規劃，以享受舒適寫意的退休生活。

## 提早退休規劃的好處

提早規劃退休可以為青年人帶來各種好處，當中包括：一、時間優勢：青年人擁有更長時間來積累資金，愈早儲蓄便能積少成多，愈晚儲蓄將更舉步維艱；二、複息效應：投資期愈長，愈能利用時間帶來複息效應，為儲蓄帶來更佳複息回報；三、風險承受能力：青年人通常能承受較高投資風險，因為他們有更強的收入能力來彌補損失。

## 退休預算及產品選擇

進行退休規劃時，確定退休所需資金是重要一步。每個人的情況和需求各異，大家可以運用投委會的「退休計劃計算機」制定退休預算，以便制定具體的行動方案去儲備退休資金。

在退休相關的產品方面，市場上有各類產品可供選擇，包括「合資格延期年金保單」和「可扣稅強積金自願性供款」。這些產品除有助增長退休儲備外，亦可為在職人士提供稅務扣除額，每年最高可達60,000元。

退休是一個需要全面考慮的過程。我們要為個人不同目標制定計劃。

