

# 洛陽鋁業受惠銅鈷產量增



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

恒指昨裂口高開430點，早段一度回軟，跌至25,471點全日低位後反彈，盤中最高曾升560點，見25,638點，其後在高位表現反覆，全日波幅166點。最終收報25,617點，升539點或2.15%。成交金額達3,802.31億元。至於國指收報9,121點，升174點或1.95%。恒生科指收漲124點或2.2%，報5,798點。三項指數都好，以恒生科指走勢較佳。



洛陽鋁業中期業績穩健。

恒指高開高走，曾升至8月28日以來高位，最終以陽燭近「陀螺」收市。MACD熊差收窄；全日上升股份949隻，下跌股份1,042隻，惟整體市況偏弱，未如指數走勢般強。

阿里巴巴(9988)截至6月30日止季度業績，收入達2,476.52億元人民幣，同比增2%。歸屬普通股股東淨利潤為431.16億元人民幣。淨利潤423.82億元人民幣，增76%。

有消息稱，阿里正開發一款功能更強大的芯片，以填補英偉達在中國內地銷售受阻所留下的空白，成為市場焦點。阿里收報137.1元，升18.5%，為最大升幅恒指、國指及恒生科指成份股，亦是推高指數主要動力。成交金額達549.17億元，為全日最大成交股份。

另外，中芯國際(0981)早前披

露，擬收購控股子公司中芯北方集成電路製造(北京)少數股權，股價漲4.86%。華虹公司(688347.SH)日前公布，計劃透過發行股份及支付現金方式，購買其持有的華力微97.5%股權，並募集配套資金。華虹半導體(1347)逆市挫3.16%。

## 股價向好可予留意

個股方面，洛陽鋁業(3993)主要從事有色金屬採、選、冶等礦山採掘及加工業務和金屬貿易業務。集團上半年營業收入947.73億元人民幣，同比降7.83%。股東淨利潤86.71億元人民幣，增60.07%；扣除非經常性損益後淨利潤87.24億元人民幣，按年增55.08%；基本每股收益0.41元。

洛陽鋁業各產品產量全部達成上

半年度目標。其中，產銅35.36萬噸，同比增12.68%；產鈷6.11萬噸，增13.05%。鋁、鎢、鉍、磷肥等產品產量均超過年度目標的50%。

有大行指，集團主要受上半年穩健業績及美國降息預期升溫推動。認證鋼及鈷產量強勁增長，正逐步達至全年指引上限。至於剛果出口禁令或對洛陽鋁業第3季鈷業務毛利構成負面影響，但投資者傾向忽略有關因素，因銅價才是推動股價更關鍵因素。

洛陽鋁業昨收報12.69元，升0.8元或6.73%。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率18.86倍，在多種金屬與礦石板塊處中間水平，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)

# 家電股受追捧 海爾智家可吼



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

受惠市場憧憬以舊換新效應延續及中期業績向好，家電股受捧。當中，海爾智家(6690)上半年營業收入達1,564.9億元(人民幣，下同)，按年增長10.2%，股東應佔淨利潤120.3億元，增長15.6%，經營性現金流111.4億元，增長32.3%。每股基本盈利1.30元，淨資產收益率提升至10.34%。

分業務看，食品儲存與烹飪解決方案收入428.5億元，增長4.2%；空調解決方案收入329.8億元，增長12.8%；洗衣解決方案全球收入320.1億元，增長7.6%；熱水解決方案收入95.7億元。增長21.2%。公司中期分紅每股0.269元，分紅比例佔淨利潤20.83%。

按市場分析，集團於中國內地業務表現突出，實現營收774.2億元，同比增長8.8%。公司通過數字庫存模式和數字營銷變革，有效

提升POP渠道和電商渠道競爭力。高端品牌卡薩帝收入增長20%，性價比品牌Leader收入增長15%，呈現M型增長格局。Leader品牌快速響應市場需求，推出三筒懶人洗衣機等創新產品，成功抓住年輕消費群體。

## 海外市場表現佳

在空調領域，公司通過供應鏈整合和降本增效，有效應對2025年第2季度中國空調市場的激烈價格競爭，實現空調市場份額提升與盈利能力穩定。2025年上半年空調業務營業利潤率達6.4%，保持持續提升態勢。

海外市場方面，上半年實現營收790.8億元，同比增長11.7%，整體表現不俗。當中，美洲地區貢獻400.2億元；歐洲地區收入180億元增長24%。公司通過收購歐洲商用冷鏈公司CCR和南非熱水器公司Kwikot，進一步強化全球布局。



海爾智家全球化運營能力強。

至於美國市場，公司高端品牌佔比持續提升，GE家電計劃未來5年投資超過30億美元擴大空調和熱水器產量，並改造在美的11家製造工廠。

此外，新興市場增長顯著，南亞地區同比增長33%，東南亞增長18%，中東非洲地區增長65%。

儘管全球家電市場面臨挑戰，日本和澳新市場仍分別實現7%和1%的增長，展現出海爾智家強大的全球化運營能力和市場適應性。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 信置股息率具吸引力



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

信和置業(0083)憑藉堅實基礎與審慎財務管理策略，承當前香港住宅市場持續回暖，集團具備優勢較能適時把握市場發展機遇。截至6月底，集團淨現金餘額增至495億元，並維持2025財年穩定每股股息，派息比率達101%。以每股9.26元計，股息率6.26%，建議可趁機收集，12個月目標價11.5元。

信置2025財年應佔物業銷售總收入108.13億元，按年增21.6%，相信2026財年盈利基礎維持穩定。

集團今個財政年度將推售4個新住宅項目；未入賬應佔合約銷售總額逾40億元。近期推出的柏瓏及凱柏峰，市場反應熱烈。此外，自2025年7月1日起分別售出逾145及630個單位。

## 投資物業多元化

另一邊廂，信置旗下多元化和平衡投資物業組合亦展現長期韌性，物業組合中住宅租金收益於2025財年錄增長，出租率上升3.9個百分點至90.7%，抵消部分零售業面對新挑戰及寫字樓物業出租率下降的影響。

此外，集團酒店業務入住率持續提升，在香港旅遊業呈復甦及訪港旅客人數持續回升之下，配合今年餘下眾多盛事活動，可望繼續為香港酒店業帶來潛在動力，故對集團酒店業務持樂觀看法。

## 歐元受政治風險左右



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

美國第2季經濟增長向上修訂至3.3%，而新申領失業人數減少，數據反映美經濟穩健。美元指數跌穿98關口，兌主要貨幣向下。市場聚焦即將公布的經濟數據或美聯儲官員言論，是否能推動市場從「目前預期9月減息25基點」，升級為「討論減息50基點」。

政治風險持續對歐元構成壓力。法國總理貝魯表示，將於9月8日就政府預算案發起信任投票。原本預算風險預期會在10月下旬才浮現，但總理提議於9月8日進行投票，意味議會必須提前結束為期兩個月的休會期。接下來，法國與荷蘭的政治風險值得密切關注，或對歐元短期走勢產生影響。阻力位見於1.1730及1.1800；支撐位則關注1.1610至1.1650，以及1.1570水平。

## 美元兌日圓續整固

至於美元兌日圓繼續於147關口附近整固。8月東京地區CPI和核心CPI按年升幅分別放緩至2.6%和2.5%，符合市場預期；7月失業率由2.5%降至2.3%。估計日本就業市場偏緊，加上企業上調銷售價格，支持通脹持續維持在2%目標水平以上，以及日央行繼續推行貨幣政策正常化。阻力見於148.32至149.10；支持水平看145.40至145.50。