

外圍資金湧入 港股具韌性

每周精選股

全球資金持續由美股市場流向環球其他地區。LSEG Lipper最新數據顯示，上周總共有162.2億美元流出美股基金，其中約33.2億美元資金轉向亞洲股票基金。港元拆息走低，港元匯價走高，顯示外圍資金流入香港。分析員普遍相信，港股市場是其中一個資金目的地，這可以解釋港股近日表現具備韌性的原因：恒指連升7個交易日，是去年5月初以來最長升市。港股慢步向上，本周專家亦推介慢牛股份，包括京東健康(06618)、中聯重科(01157)。中聯重科股價自2022年10月至今逐級向上，累計漲幅超過兩倍。



▲中聯重科股價自2022年10月至今，累計漲幅超過兩倍。



▲京東健康具炙手可熱的人工智能概念，值得長線持有。



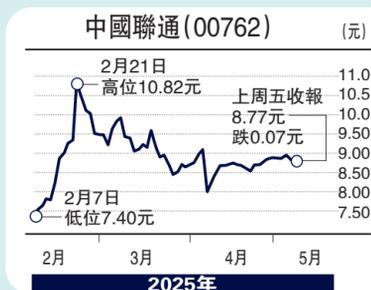
友邦保險 (01299)
買入價：58元
目標價：74元
止蝕價：56元
評論：友邦首季新業務價值超出預期，業務增長具空間，加上公司積極回購股份，股價有進一步追落後機會。投資者可待股價回調至58元、58.5元買入，目標價72元、74元，接近去年10月份即市74.6元。



▲華贏東方證券 研究部董事 李慧芬



京東健康 (06618)
買入價：34.8元
目標價：45元
止蝕價：32.5元
評論：京東健康經營模式日漸成熟，而且兼具炙手可熱的人工智能概念，值得長線持有。投資者可以在34.8元買入，留意股價在40元、41元或遇到阻力，目標價45元；若果計劃長線持有，毋須理會目標價。



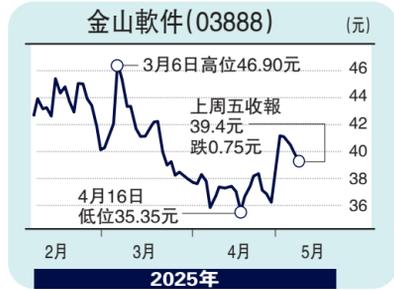
中國聯通 (00762)
買入價：8.49元
目標價：10.65元
止蝕價：7.47元
評論：中聯通今季業績理想，配合與阿里巴巴的最新戰略合作協議，可以強化收入展望。雙方在智算基礎設施、網絡智慧營運、雲市場、AI智能終端等展開深入合作。在人工智能跟智慧網絡的大趨勢前提下，對中國聯通收入前景有推動作用。



▲實德金融策略 研究部首席分析師 郭啟倫



亞馬遜 (US:AMZN)
買入價：180.6美元
目標價：225.75美元
止蝕價：158.9美元
評論：亞馬遜與網上寵物藥房Vetsource合作，可在網上為寵物訂購處方藥物。亞馬遜表示，處方藥物需要通過其店面購買，並必須經過獸醫的批核。亞馬遜今次與Vetsource合作，有望增加網上藥房服務收入，對盈利展望有正面幫助。



金山軟件 (03888)
買入價：38元
目標價：42元
止蝕價：35元
評論：金山軟件去年收入及歸屬股東淨利潤分別錄得按年增長20.9%及220.9%。金山軟件的增長動力，與人工智能發展息息相關，帶動軟件產品升級替代需求，而網絡遊戲業務成為另一增長極。金山軟件股價自4月份出現階段性見底跡象。



▲光大證券國際 證券策略師 伍禮賢



掃一掃有片睇



中聯重科 (01157)
買入價：5.7元
目標價：6.2元
止蝕價：5.2元
評論：工程機械行業回暖，支持中聯重科首季收入按年升2.9%，純利升54%。內地增加專項債投放，持續支持基建，將有利於刺激重型機械需求。目前中聯重科在匈牙利及德國興建工廠，看好其提升海外業務規模與收入能力。

渣打：關稅戰推動人民幣國際化

專家訪談

最新一期渣打人民幣環球指數 (RGI) 預計將於月中出爐。負責編製RGI報告的渣打大中華及北亞高級經濟師劉健恒，接受《大公報》記者訪問時表示，RGI的分項指數在不同時期成為推動人民幣國際化的動力。在「特朗普2.0」時期，預期下一波增長動力將由貿易結算推動。

渣打RGI指數由多個分項指數組成，包括離岸人民幣存款、外資持有在岸資產、點心債和存款證、外匯交易量，以及貿易結算和其他國際付款等。RGI現時也涵蓋幾個主要的離岸人民幣市場，例如香港、新加坡、台灣和倫敦。

渣打早於2011年推出RGI，以長期評估人民幣全球使用狀況，也可視之為人民幣國際化其中一個衡量指標。劉健恒表示，美國總統特朗普再度執政之後，其關稅政策導致全球貨物貿易、

供應鏈加快調整步伐；當更多企業受關稅問題困擾，或者憂慮美元的國際地位，及開始考慮更多採納美元以外的貨幣作為貿易結算貨幣，有機會推動RGI「再上一層樓」。

他續說，Swift (環球銀行金融電信協會) 的支付數據表明，人民幣的使用量在

過往幾年逐漸增加。內地官方統計數字亦顯示，在2024年第4季，以人民幣結算的貨物貿易在中國貨物貿易總額中的佔比，也大幅上升至30.5%，處於歷史高位。

根據渣打今年2月公布的RGI報告，RGI指數在今年1月份報5014，較上月增加240或5%，是2023年11月(增加271或6.6%)以來最強勁，較歷史高位(2024年7月曾高見5329)僅相差315。

境外投資者加碼人民幣資產

全年計，RGI指數在2024年增長4.9%，在2022年和2023年的升幅分別達到27%和34%。劉健恒解釋，內地近年透過「互聯互通」等渠道，加快開放內地資本市場，許多境外投資者尤其是中央銀行，開始將較多儲備投放到內地市場，都是最近5、6年才開始起步，也是2022、2023年RGI增長較快的原因之一。



▲劉健恒表示，預期貿易結算將成為推動RGI的下一輪動力。大公報記者林良堅攝

亞開行成員讚港具優勢 吸引力大

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨日透露，上周在意大利米蘭出席亞洲開發銀行理事會第58屆年會，多位代表在交流中指出，在當前複雜多變的地緣政局下，分散風險已成為重要策略考量，亞洲繼續是推動全球經濟增長的重要動力源，在未來會加大在這個區域的投資。他們亦普遍認同，香港堅定維持自由港地位，資金、貨物、資訊自由流通、開放和友善的營商環境等優勢，對他們具有強大的吸引力，香港可以成為他們開拓內地和亞洲市場的重要據點。

陳茂波出席一個電台節目時表示，亞開行不少發展中的成員經濟體認同，創新科技是推動經濟跨越式發展的關鍵動能，因此也正着力完善相關發展和規管框架。他們對香港設立金融科技沙盒，促進技術成果更快落地，讓更普惠包容的金

融服務得以盡早推出，尤感興趣。

陳茂波料低息維持一段時間

香港今年首季經濟增長3.1%，優於市場預期。陳茂波表示，外圍經濟前景不確定性加大，未來一段時間對全年經濟增長的預測，未必輕易作大調整。對於近日資

金流入香港，他表示，資金充裕下料息口維持一個較低位置，且持續一段時間，相信對資產市場有正面影響，並減輕營商成本壓力。

陳茂波表示，市場普遍認為美國通脹仍然高企，將影響減息幅度及速度，而在聯繫匯率下，香港將會受到影響。他指出，在大量資金來港情況下，資金成本會較便宜，因此香港息口趨向雖然與美國一樣，但並非亦步亦趨。

陳茂波續稱，今年金融市場仍然興旺，排隊來港上市的內地企業非常多，相信有好的企業來港上市，資金就會到來。樓市方面，他表示受多方面因素影響，初步評估屬於「穩住」的情況。至於負資產方面，他稱，現時大約4萬宗，但脫供比例很低，現時就業情況不錯，收入入息中位數亦有增長，認為不用過於擔心。



▲亞洲開發銀行成員認為，香港可以成為開拓內地和亞洲市場的重要據點。

芭比娃娃的「中國情緣」

財經分析

玩具短缺正成為美國社會的輿論焦點。在特朗普調侃「每個小朋友買兩個娃娃就足夠」之後，前美國副總統彭斯抨擊：「讓我們的孩子買得起玩具，這是美國夢的一部分。」上月美國玩具協會發起調查顯示，近半數受訪企業表示，高昂關稅將導致其在數月內破產。

按照HS代碼分類，「玩具、遊戲和體育用品」係中國對美出口第四大類別，出口金額高達293.6億美元。世貿組織(WTO)下屬機構數據顯示，2024年美國74%的玩具和遊戲的進口源自中國。行業巨頭美泰玩具則預計，關稅將導致致公司今年損失2.7億美元，未來將通過漲價來緩解衝擊。

中美玩具廠1984年創辦

芭比娃娃是美泰公司旗下的明星產品，發展歷程與中國緊密相連。早在八十年代中國改開初期，芭比娃娃是最早一批進入內地生產的國際玩具品牌。彼時美泰香港分公司在內地選址建廠，先後考察了上海、廣州後，最終決定落戶在廣東佛山的官窰鎮，並與當地政府在1984年共同創辦了「中美玩具廠」。

中美玩具廠由中方出廠房，負責配套設施建設、招工、生產管理；美方負責設備、原材料、設計、產品標準。1987年開始投產芭比娃娃後，當年即開始盈利。由於對產品質量十分滿意，美泰集團其後陸續將價值最高、生產難度最大的「收藏芭比」、「假日芭比」等高檔產品，都放在中美玩具廠定點生產。

據媒體報道，高峰時期中美玩具廠員工超過1萬人，一天可以出40個貨櫃，產值佔當時官窰工業總產值的五分之一。其生產的芭比娃娃，佔全球總銷量的35%，精品芭比總量的90%。

但隨着美國政府推動供應商多樣化(diversification of suppliers)、在地化(Reshoring)、近岸(Nearshoring)及友岸生產(Friend-shoring)策略，美泰也逐步加大中國以外的產業鏈投資力度，藉此分散關稅及政治風險。

2022年，美泰宣布整合其在墨西哥新萊昂(Nuevo Leon)的北美製造業務，並將擴建蒙托伊(Montoi)製造工廠。新擴建工廠擁有超過200萬平方英尺的生產空間，成為美泰全球最大的自營工廠。



▲去年美國七成四的玩具和遊戲的進口源自中國。