

中東局勢緊張 避險資金續湧港

投資全方位 金針集

美國襲擊伊朗核設施，令中東地緣政治緊張局勢火上加油，疲乏的美歐經濟將進一步受到石油、天然氣價格急升的重擊，陷入嚴重滯脹危機之中，市場避險情緒高漲，人民幣資產成為安全避風港，港股可望繼續表現優於全球股市。

繼關稅政策之後，特朗普政府冒險襲擊伊朗核設施的行動，最終可能得不償失及自討苦吃，下列兩大因素影響，美國股價難有運行。

油價推升通脹 美股債無運行

一是美國介入未必有效解決以色列與伊朗之間的衝突，反令中東地緣政治進一步升級，地區局勢亂上加亂，勢必長期拖着美國的后腿，損害自身利益。

例如接連波斯灣與印度洋的霍爾木茲海峽航道隨時受阻（根據傳媒報道，伊朗新聞電視台22日援引伊朗國會議員伊斯梅爾·庫薩里的話說，伊朗議會已



經就關閉霍爾木茲海峽達成共識，最終決定將由伊朗最高國家安全委員會作出），影響石油及商品航運運輸，不但加劇美國通脹，還會增加財政赤字，不斷擴大開支以應付曠日持久的中東亂局。

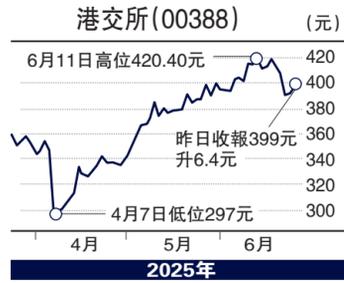
更甚的是，除了面對伊朗的報復行動之外，美國在紅海商船亦可能受到胡塞武裝攻擊，軍費開支繼續有增無減，

因而美國債務爆發風險進一步急升。

美內部撕裂激化 美匯弱上加弱

事實上，有華爾街大行警告中東緊張局勢可能推動油價上破100美元，布蘭特期油價格昨日在亞洲時段曾急升5%至逾80美元，美國聯儲局短期更難減息撐經濟，目前處於歷史高位的美國股價，調整壓力可以想像得知。

國際資金增配人民幣資產，支持港股繼續呈現強勢，港交所所有力重上400元水平。



二是特朗普下令襲擊伊朗行動引起違反美國憲法的爭議，有美國國會議員直指特朗普未經國會授權攻擊伊朗屬違憲，總統無權決定參戰，這是國會的權利，而白宮前首席策略師班農亦曾警告對伊朗採取軍事行動，加劇美國內部撕裂。

總之，中東局勢升級會產生外溢的負面影響，令美國政經不穩定、不確定

因素進一步增加，預期資金繼續流出美元資產，美元匯價將弱上加弱。

中東地緣政治局勢緊張，環球股市普遍受壓，港股、A股昨日則逆勢上升，反映有不少避險資金湧入中國，人民幣資產成為增配目標。正如財政司司長陳茂波所言，香港是全球投資者在動盪時期的「安全港」，資產財富管理規模近4萬億美元，相當於本地生產總值的10倍以上，其中三分二的資金來自香港以外。

水漲船高 港交所目標400元

由此可見香港金融業競爭力強勁，匯聚內外全球資金，遲早登上全球資產財富管理一哥寶座。其實，美元匯價持續走弱，加上內地及香港經濟保持穩健，促使國際資金增配人民幣資產，支持港股繼續呈現強勢，港交所所有力重上400元水平。

港股表現強勢，引證在中東危局之中發揮着資金避風港的重要角色。內地經濟韌性強、潛力大，為全球經濟注入穩定性，將有更多資金流入人民幣資產避險。

心水股 港交所 (00388) 中國銀行 (03988) 中移動 (00941)

恒指單日轉向 內銀首選中行

美國軍事介入以伊戰爭，一度令港股下挫258點，低見23272點，但好友冷靜思考認定「危中有機」，包括海外資金繼續注港「避險」，所以跌了一陣，作過反應後就由好友出面收拾殘局。內銀、內險、本地地產股、航運股、芯片股等等板塊成為領漲先鋒，大市迅速由跌轉升，並以全日最高位23689點收市，升158點或0.67%。成交額縮減至1985億元，較上周五少239億元。

二十隻成交最高的熱門股中，上升者17隻，下跌者3隻。下跌3股為騰訊、阿里巴巴及新上市的三花智控(02050)，上升股中，眾安在綫(06060)憑穩定幣概念大升8.4%居首，次為升5%的理想汽車(02015)，升5.4%，而升4%的有華虹半導體(01347)、中芯(00981)。

經昨日震盪，又一次證明恒指23000關乃好友必守之重鎮，上次守23100點，今次提高100點子，守23200點。低點正在調高中。另外，昨日之升，乃步步為營的結果，完全符合「慢牛」的步韻。還有一個特點就是優質高息二線股繼續受捧，一大批被「遺忘」的好股，終於浮上水面，有「重見天日」之感。我相信，優質二線股的幕後人，對這得來不易的形勢會倍加珍惜，短期再上一個階段的機會不弱。

先講內銀股。四大商銀最弱的是中國銀行(03988)，同級的農行、建行、工行均一再創出52周新高，但中行卻一直被沽而徘徊不前，有人問我應否換馬？又或沽中行買入中銀香港(02388)。我認為不宜換來換去。中銀香港好，派高息，作為母行的中國銀行亦一樣好。昨日所見，中行已有「勤王之師」力挺，吼落後，

我選中行。
中國建築上望13.5元

本地地產股轉強，新樓盤銷情轉暢，在優質地產股上升的同時，我認為無妨買點高息建築股，中國建築(03311)昨收12.26元，升2%，周息率5厘，市盈率6倍，仍值得見低吸納。中國建築先後獲摩通、中銀國際、中金等大行推介，目標價13.5元，上升空間廣闊。

最後，講講港交所(00388)。此股自升上422.4元創出52周新高後，就一直捱沽，昨日低見386.2元，收市升上399元，漲1.6%，相信重返400元關已指日可待。這是香港作為國際金融中心最珍貴、最優質、最獨一無二的資產，可在適當價位吸納作中線持有，相信今年的中期業績一定亮麗，而派息續增，亦在預期之中了。

中移動高分紅且低估值 前景亮麗

隨着地緣政治風險上升與內地經濟復甦預期升溫，南向資金持續淨流入港股市場，北水配置明顯偏向估值具吸引力、分紅穩定及科技屬性突出的個股。中國移動(00941)憑藉全球通信運營龍頭地位及穩健的基本面表現，成為資金青睞的「壓艸石」。

中移動建立全球最大通信網絡，截至2024年底擁有10.04億移動用戶。2023年公司營收突破萬億元大關，成為全球收入規模第一的通信運營商。2024年實現營收10407.59億元(人民幣，下同)，同比增長3.1%；淨利潤1383.73億元，同比增長5%。2025年一季度繼續保持穩健增長態勢。淨利潤連續多年穩健上升，反映公司管理效率與業務模式具備強抗周期屬性。

公司移動雲收入突破千億元大關，增速保持在20%以上，展現出強

勁的發展勢頭。個人業務方面，5G滲透率持續提升，2024年5G用戶超10億，每月每戶平均收入(ARPU)值增長顯著。

AI與雲業務雙驅動

隨着內地人工智能(AI)大模型(如DeepSeek)落地提速，中移動在雲計算和互聯網數據中心(IDC)方面的長期投入正在迎來回報期。數據顯示，中國移動IDC機架總數近48萬架，在三大運營商中佔比居前。

數據顯示，2024年至2027年雲計算行業估計複合年增長率(CAGR)預計達18%以上，公司移動雲業務具備持續高增長動能，並可能在AI基礎設施建設中實現價值重估，成為繼傳統通信業務後的「第二增長曲線」。

中移動是市場上罕見兼具「高股息+低估值+增長邏輯」的核心資產：2024年派息總額超千億元，股息率達7厘以上，遠高於國債利率；近十年持續提高股利支付率，2025年起有望穩定在75%以上。

對比海外運營商，中移動仍存在明顯估值折價，並有券商預估公司2025年股息率高達6.4厘，位列同業之首，預計隨着5G資本開支高峰結束和雲業務規模擴大，公司盈利能力和股息增長將獲得多重利好支撐，值得關注。(作者為獨立股評人)



雅各臣爆升略見超買 待回至1.6元吸納

慢性藥物中，降血脂藥、口服降血糖藥等銷售量顯著成長；專科領域的複合維生素B、抗癌藥等也表現優異。創新合作成果豐碩，與港大共同開發的Arsenal獲美歐罕見疾病認證，計劃2026年啟動全球III期臨床；與復星凱騰合作推出香港首創CAR-T

雅各臣科製藥(02633)日前公布截至3月31日的2025財年業績，多項指標大幅成長，展現強勁發展動能。期內，公司收益達15.77億元，年增7.4%；持續經營業務溢利成長43.1%至3.01億元；每股盈餘(持續經營)增至15.15仙，漲幅38.4%；現金股利更是每股提升172.7%至15仙。

業績成長主要得益於多方面因素。一方面，專科與基礎藥物需求旺盛，人口老化、慢性病高發生及健康意識提升，疊加流感季帶動，推動藥品銷售成長。另一方面，公司持續豐富產品矩陣，推出8款非專利藥與專科藥，核准超30個新藥申請，並引進生物相似藥。

慢性藥物中，降血脂藥、口服降血糖藥等銷售量顯著成長；專科領域的複合維生素B、抗癌藥等也表現優異。創新合作成果豐碩，與港大共同開發的Arsenal獲美歐罕見疾病認證，計劃2026年啟動全球III期臨床；與復星凱騰合作推出香港首創CAR-T



療法。
目標建亞洲領先醫藥供應商

公司財務狀況穩健，毛利6.93億元，毛利率上升至43.9%，淨資本負債比率降至8.3%。公司收購製藥用布局人工智能(AI)生產線，聚焦白血病專科生產。未來，雅各臣將深耕大灣區，拓展生物相似藥等領域，目標成為亞洲領先醫藥供應商，發展潛力值得期待。

雅各臣股價在公布業績後明顯上升，創2020年以來高位，由於略見超買，可待回至1.6元買入，目標1.9元，跌破1.4元止蝕。該股昨日收報1.69元，升3%。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

天然氣運輸需求增 中集安瑞科看俏

美國襲擊伊朗，可能影響石油輸出到中國，天然氣的運輸需求可能增加，曲線影響之下中集安瑞科(03899)有機會受惠，以昨日收市價計，市盈率11倍、息率4.6厘；技術上，股價由4月初的52周低位大約5元開始回升，相對於很多熱炒股份，升幅不算多，大跌機會不大，後市可攻可守。

中集安瑞科現已成為業內具有領先地位的集成業務服務商與關鍵設備製造商：ISO液體罐箱產銷量、高壓運輸車產銷量居世界前列，以及CNG加氣站在內地市場佔有率均排名前三，同時全方位布局氣能產業鏈，旗下有國內外成員企業20餘家，在中國、荷蘭、德國、比利時、英國及加拿大等國家擁有生產基地和研發中心，營銷網絡遍布全球。

集團昨宣布，近日旗下安瑞科氣體機械與海德氫能正式簽署氫能製儲全球戰略合作協議，雙方將圍繞氫氣製儲、運、加、用全鏈條，以及中集安瑞科的氫能全產品布局展開進一步深度合作，共同為全球客戶提供安全可靠、高效經濟的氫能製儲一體化解決方案和工程服務。同日，兩公司合作的製氫產品「BOP分離系統」也完成交付。

目前該產品已經通過了歐盟的可移動壓力設備指令(TPED)與歐盟強制性驗證標誌(CE)雙認證，即將在海德氫能的歐洲製氫項目中投入使用。該產品的成功交付是海德氫能先進研發設計能力與安瑞科高尖端裝備製造能力相結合的重要成果之一，後續雙方還將面向歐洲氫能項目需求(CE認證全品類)為客戶聯合交付製氫儲氫聯合解決方案。

海德氫能與中集安瑞科的合作，構建「先進製氫+氫能儲運」全鏈條互補優勢，雙方通過電解槽與儲氫系統的聯合開發，為客戶提供從綠電到應用的端端解決方案，集創創新生態助力氫能行業加速發展。未來兩公司將加速推動氫能全產業鏈關鍵技術的突破與創新，提升產業整體競爭力，助力全球能源轉型與可持續發展。

預測市盈率10.5倍 目標7元

中泰國際早前研究報告指出，集團截至去年底在手訂單金額按年增加23.8%至283億元人民幣，足以支持業務持續發展。清潔能源、化學環境、液態食品部門分別佔有232.1億、9.4億、41.5億元人民幣；給予目標價7元，對應2025年預測市盈率10.5倍，可作參考。

中東局勢驟變 金價阻力3425美元

環球政經局勢瞬息萬變，本周需密切關注中東局勢、美國聯儲局主席鮑威爾在兩院的貨幣政策報告及多位官員講話。同時，美國一季度國內生產總值(GDP)、5月耐用品訂單、新申領失業救濟金人數、核心個人消費支出(PCE)物價指數，以及密歇根消費者信心指數等重磅數據密集發布，全球避險情緒與政策預期持續擾動行情。

過去一周，美國與多國關稅爭端達成協議，市場風險偏好回升，降低了市場避險情緒。地緣政治方面，以

伊衝突持續升級，沒有明顯退出戰略的跡象。特朗普政府態度反覆，既稱可能支持停火，又派美軍空襲伊朗，並追加對伊朗新制裁，加劇局勢複雜性；然而，俄羅斯警告伊朗最高領袖哈梅內伊遭刺殺，伊朗政權更迭將觸發「潘多拉魔盒」。

留意美本周經濟數據

本周多國發布經濟數據，其中，鮑威爾將向國會提交半年度貨幣政策報告，市場借此研判美聯儲經濟評估與利率路徑。美國5月核心PCE物價指數或重塑加息預期。目前美聯儲內部

對降息緊迫性分歧明顯，疊加多國經濟數據(中、日、英等)集中發布，可能加劇市場波動。需警惕地緣政治局勢衝突與政策不確定性對能源、黃金及股市連鎖衝擊。

技術分析，周線BOLL通道向上，KD黃金交叉；日線價格獲中軌支撐但KD死亡交叉，金價整體偏震盪上行。重要支撐3248美元至3294美元，不破3248美元存在反攻機會；關鍵阻力3396美元至3425美元，突破企穩3425美元有望延續漲勢。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)