

股市縱橫

韋君

港股假期前高收 北水淨流入逾56億

港股在五一假期休市前持續向好，恒指近高收22,119點，升111點或0.51%，全日高低位分別為22,129點及21,848點，成交額2,015億元。北水在「五一黃金周」前淨流入56.37億元。恒指科技指數進一步上升1.35%，收報5,087點；國企指數收報8,076點，升0.1%。騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)、小米(1810)升近1%至逾5%。港交所(0388)及友邦(1299)續後分別升近2%及6.5%。

今年以來有金屬升態持續，其中銅價升幅尤為明顯，自美國總統特朗普上任以來，大加關稅的陰霾引發製造商提前儲備需求，帶動銅價升近每噸1萬美元水平。

季績佳 中國有色礦業可吼

以產銅為主業的中國有色礦業(1258)近日公布的今年首季業績顯示，公司業務保持高增長，續可看高一線。集團主要在非洲贊比亞經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，主要產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。

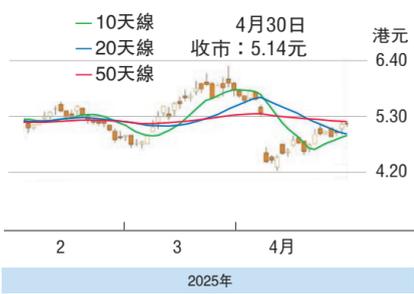
集團表示，預估實現股東應佔利潤約1.23億美元，按年增長約46%。經濟指標按年增

長的主要原因是受惠於國際銅價上漲及自有礦山銅產量按年增加。

數據顯示，集團首季累計生產陰極銅(含銅產品代加工服務)約35,004噸，按年增長約8%，完成年度產量指引約25%；累計生產粗銅和陽極銅(含銅產品代加工服務)約109,719噸，與2024年同期基本持平，完成年度產量指引約27%；累計生產硫酸約271,399噸，與2024年同期基本持平，完成年度產量指引約27%；累計生產氫氧化鋁含鋁約227噸，按年增長約16%，完成年度產量指引約25%；以及累計生產液態二氧化硫約1,191噸，按年下降79%，完成年度產量指引約12%。

資料顯示，中國有色礦業2024年度股東應

中國有色礦業(1258)



佔盈利3.99億美元，按年大增43.5%，每股盈利10.34美仙，派末期息4.289美仙(6月30日除息，7月14日派息)，較上年度2.97美仙增44.4%。

中國有色礦業昨收報5.14元(港元，下同)，微跌1仙。現價市盈率6.4倍，息率6.48厘，市淨率1.15倍，估值吸引。技術上，股價仍處於4月初大跌市後的回升走勢，企於10天及20天線之上，倘突破50天線5.15元阻力向5.80元推進，可伺機跟進。

股市領航

行業龍頭優勢明顯 中國宏橋股息回報吸引



黃偉豪
胤源世創家旅辦公室(香港)
第一副總裁

中國宏橋(1378)作為全球領先的鋁產品製造企業，業務覆蓋從鋁土礦開採，到氧化鋁提煉、電解鋁生產以及鋁深加工的全產業鏈，在行業內地位顯著，完備的產業布局為公司帶來了諸多顯著優勢。

2024年公司業績亮眼，全年收入1,562億元人民幣，按年增長16.9%，淨利潤近224億元人民幣，按年激增95%，盈利能力大幅提升。

全產業鏈布局效益突出

公司在產業鏈方面優勢明顯，實現「鋁土

礦—氧化鋁—電解鋁—鋁深加工」全產業鏈布局。一方面，全產業鏈布局讓公司不僅能鎖定各環節利潤，規模經濟效益突出。通過內部協同，減少了中間交易成本，從原材料採購到最終產品銷售，形成了一條高效、穩定的盈利鏈條。另一方面，這還增強了抗風險能力。在原材料供應緊張時保障供應，公司憑借自身的資源儲備和產業鏈優勢，能夠確保原材料的穩定供應，維持生產的連續性，避免因原材料短缺導致的生產停滯。

另外，成本控制是公司的又一核心競爭力。近年來，公司在節能降碳和項目調整方面投入了大量精力亦取得了顯著成果。

從市場表現來看，該股昨日(4月30日)收盤股價為13.96元，預期市盈率約6倍，低於港股鋁業平均水平。在股息分配上，公司長期堅持高分紅策略，2024年全年累計派息每

股161仙，以市價計算股息率約有11厘。穩且豐厚的股息回報，不僅體現了公司良好的盈利能力和財務狀況，也為投資者提供了穩定的現金流收益，是價值投資的重要體現，對追求穩定收益的投資者有吸引力。

新能源車行業鋁產品需求大

行業發展前景上，新能源車和光伏行業快速發展帶來新機遇，2024年全球光伏裝機量對應的鋁需求逾900萬噸，新能源車行業整體鋁需求逾2,000萬噸，這在一定程度上拓展了鋁產品的市場空間。不過，全球經濟復甦的不確定性和需求波動，可能影響鋁產品價格和需求；鋁行業產能過剩和市場競爭，會對公司市場份額和盈利能力構成挑戰；環保政策加強也可能增加運營成本。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。)

投資觀察

受惠增量政策 港股料吸引更多南向資金



曾永堅
橡盛資本投資總監

在關稅戰形勢仍未明晰之下，筆者相信中國不會輕易亮出全部底牌，但中央政府已準備好全盤應對措施，未來在面對不同的中美談判情景，將推合適形式與力度的政策應對。故此，預計中央手中的政策將會於未來數月按照貿易戰演變而逐步出台。

事實上，按照中美兩國的政經形勢與格局，沿當前這場關稅戰的發展路線，美國總統特朗普最終將需要收回其關稅威脅的幾率實際較中國需先行讓步為高，因此，估計中國將偏向隨着貿易戰進展而攻守兼備，擇機出動。不過，近日舉行的中央政治局會議也釋放了積極的增量政策信號，以提振市場信心。會議強調，適時降準降息，保持流動性充裕，加力支持實體經濟。會議同時指出要持續穩定和活躍資本市場。

值得注意的是，為未來政策定下框架的中央政治局會議再次強調穩定和活躍資本市場，顯示中央政府繼續加力激活與穩定股市發展的決心。由此反映，除人民銀行未來將會通過適當的工具進一步寬鬆貨幣政策向金融體系注入更多流動性外，預計未來相關監管單位將加力促進更多機構資金流入股市。

首四月吸逾6000億南向資金

若上述的增量政策將陸續落地，相信不單令A股受惠，港股亦會受益。南向流進港股的資金持續有增無減，根據中金的投資資訊，今年初以來約四個月時間，南向資金淨流入港股規模達6,040.8億港元，相當於去年全年流入規模8,078.7億港元約四分之三，日均流入規模為去年的2.5倍。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。)



滬深股市 述評

興證國際

A股業績期收官 科技成長板塊看俏

4月30日，A股滬弱深強，大盤價值相對弱勢。截至收盤，上證指數收報3,279點，跌逾0.2%，深證成指收報9,899點，漲逾0.5%，創業板指收報1,948點，漲0.8%，兩市共成交金額1.19萬億元，比上一交易日增加約1,500億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.84:1，其中漲停99家，較上一交易日增加23家；跌停39家，較上一交易日減少33家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額約18,022億元，較前一交易日減少15.36億元。

計算機、汽車及傳媒板塊領漲，銀行、鋼鐵及建材板塊領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，計算機板塊上漲逾2.3%，板塊內創意信息上漲19.9%，凌志軟件上漲逾14.4%，新致軟件上漲逾13.3%；汽車板塊上漲逾1.5%，板塊內菱電電控上漲20%；傳媒板塊上漲逾1.3%，板塊內湖北廣電上漲10%。銀行板塊下跌近2.1%，板塊內華夏銀行下跌逾8.5%，北京銀行下跌近4.2%，滬農商行下跌4.1%；鋼鐵板塊下跌1.3%，建築材料板塊下跌0.8%。概念主題方面，ChatGPT、減速器、智能體等指數領漲，水電、央企銀行、PEEK材料等指數領跌。

利好消化 銀行板塊回調

年季報業績收官，風格轉向成長。兩市在節前最後一天總體強勢，銀行股補跌，除了前期托底大盤位置相對較高外，還有季報普遍小幅負增的原因，銀行股業績趨向好以及估值在報表季逐步消化，計算機、汽車、遊戲傳媒等板塊表現強勢，預計後續在政策適度寬鬆背景下成長風格將持續表現。4月官方製造業PMI錄得49.0%，比上月回落1.5個百分點，政策工具出必要性增強，相信5、6月份有關的降準降息或最終落地，這有利於調整至低位的科技成長板塊進行修復。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

觀望日央行議息 日圓窄幅待變

美元本周早段稍為回穩，其中或許受惠於特朗普政府計劃緩解汽車關稅對當地汽車製造商的打擊。不過投資者仍擔心中美貿易衝突的緩和和缺乏進展。此外月末買盤亦一定程度給予美元支撐。由於企業在特朗普徵收關稅前加大了商品進口力度，美國3月份的貨物貿易逆差擴大至歷史新高。周二公布的其他數據顯示，美國3月份職位空缺數量大幅下降，同時消費者信心創下近五年新低，較弱的數據可能會提升對美聯儲更接近降息的押注。

周五即將公布4月份的就業數據，預料當月僱主新增就業崗位13萬個。根據芝加哥商品交易所集團的FedWatch工具，聯邦基金利率期貨交易者認為6月底前降息的可能性為65%。美聯儲官員目前處於5月6日至7日會議前的靜默期，交

易商認為這次會議上降息的可能性只有8%。

日本方面，市場普遍預計日本央行周四將會把短期利率維持在0.5%不變，但市場將關注其展望以及決策者將如何應對不確定的經濟環境。特朗普捉摸不定的關稅政策給金融市場帶來了衝擊。對日本來說，尤其具有破壞性的是對汽車加徵25%的關稅，而汽車出口是日本經濟的支柱。4月份美元兌日圓下跌超過5%，有機會將創下2024年7月以來的最大月度跌幅。

美元兌日圓阻力位料於144關口

技術圖表所見，RSI及隨機指數自超賣區域回升，MACD上破信號線，預料美元兌日圓有望即將扭轉上月底以來的下跌態勢。較近期阻力位預料在144及25天平均線145.30關口。以3月28日

高位151.21開始的累計跌幅計算，38.2%的反彈水平為144.15，擴展至50%及61.8%的幅度則為145.50及146.85水平。下個關鍵位參考50天平均線147.10水平。支持位將會回看142及141水平，下一級則料為140關口以至138水平。

澳洲元支持位料於0.6340水平

至於澳洲元兌美元走勢方面，今年以來，澳洲元多番在0.64水平附近受阻，縱然上周可跨過0.64關口，但又多日受制於0.6440水平，而在附近不遠處可見200天平均線位於0.6460水平；在近日橫盤整固後，若然可再跨過200天平均線，預料澳洲元將可再開展新一段升勢，延伸目標將看至250天平均線0.6510水平及0.66水平，之後將會參考去年11月高位的0.6687水平。至於目前較近的支持位，則預估在0.6340水平及100天平均線0.6280水平，下一級看至0.6130及0.60關口。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國有色礦業(1258)	5.14	5.80
阿里巴巴(9988)	117.5	130
中國宏橋(1378)	13.96	-

紅籌國企 高輪

張怡

動作頻頻 阿里巴巴上升空間料擴大

內銀首季業績遜預期，拖累板塊昨日受壓，惟權重科網股造好，則對大市構成支持。事實上，作為國指、科指及恒指三大指數成份股的阿里巴巴(9988)，股價昨日便走高117.5元報收，升2.5元或2.17%，現價已持穩於多條重要平均線上。在消息面利好下，料阿里後市的上升空間仍有望擴大。

通義千問新版發布

阿里巴巴近日動作頻頻，旗下通義千問周二凌晨發布新版Qwen3系列人工智能(AI)模型，公司聲稱，新版模型可以匹敵谷歌(Google)和OpenAI提供的最佳模型，在某些情況下甚至優於競爭對手。據悉，集團旗艦模型Qwen3-235B-A22B在編碼、數學、通用能力等基準評估中取得具競爭力的結果。

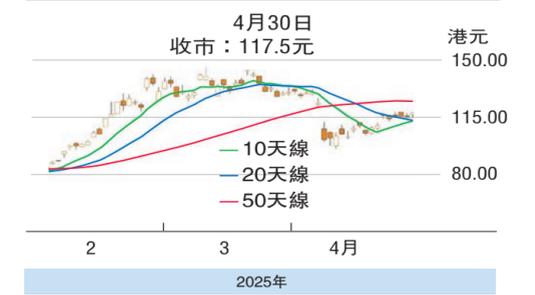
此外，阿里巴巴將淘天旗下即時零售業務淘寶的「小時達」升級為淘寶閃購，先在50多個城市上線，並將在5月6日覆蓋全國。另一方面，IDC剛發布《中國公有雲服務市場(2024下半年)跟蹤》報告，AI推動公有雲市場回暖，2024下半年中國公有雲IaaS(基礎設施即服務)市場規模為948.2億元人民幣，同比增長13.8%。其中，阿里雲市場排名第一，市佔率連續三個季度回升。

高盛的報告預測，阿里截至今年3月底止第四季收入將按年增長18%，較上季增幅13%加快。高盛對阿里給予「買入」評級，目標價為154元(港元，下同)。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為130元，惟失守100天線支持的110元則止蝕。

看好阿里留意購輪16089

若看好阿里後市向好行情，可留意阿里滙豐豐購輪(16089)。16089昨收報0.132元，其於2025年12月15日最後買賣，行使價132.1元，現時溢價23.66%，引伸波幅48.62%，實際槓桿4倍。

阿里巴巴(9988)



匯市分析

華僑銀行(香港) 姜靜 王灝庭

美國經濟數據遜預期 美元續走弱

美國最新公布的經濟數據遜預期，美國3月JOLTS職位空缺數量減少28.8萬個至719.2萬個，遠遜預期的748萬個，顯示勞動力需求疲軟；美國4月消費者信心指數下滑7.9點至86.0，為2020年5月以來的最低水平，消費者對商業、就業市場、未來收入等看法顯著轉差。歐元區方面，3月消費者對未來1年和3年的通脹預期分別升至2.9%和2.5%，升幅分別為0.3和0.1個百分點，均超出預期。

美元受惠於月底買盤，美元指數周二走漲。就中期的觀點而言，我們對美元走弱的核心觀點保持不變，料逢高賣出美元的交易策略將持續一段時間。支持位預料在97.50及96.90水平；阻力位則在99.80、100.80及101水平。

歐元兌美元料雙向波動

歐元兌美元暫見於1.1370及1.1380呈整固態勢。伴隨着市場對關稅憂慮稍緩解，在一定程度上減緩了美元的跌勢。另一方面，近期歐央行官員言論偏鴿，歐洲央行理事會成員Rehn支持進一步減息，他警告稱，與美國的貿易戰可能導致通脹跌穿2%目標。圖表上，料歐元兌美元短期內或呈雙向波動，警別有關通脹回落，又或者是突破關鍵阻力信號。阻力位在1.1490、1.1570水平；支持位在1.1280、1.1200/35。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測值	前值
11:00	日本	央行利率決議	預測0.50%	前值0.50%
16:30	英國	3月消費者信貸	預測增加12.0億	前值增加13.58億
		3月抵押貸款發放金額	預測增加38.00億	前值增加32.87億
		3月抵押貸款批准件數	前值64800	前值65481
19:30	美國	4月製造業PMI終值	預測44.0	前值44.0
		4月Challenger企業計劃裁員崗位	前值27.524萬	初領失業金人數(4月26日當周)
20:30	美國	初領失業金人數四周均值(4月26日當周)	預測22.4萬	前值22.025萬
		續領失業金人數(4月19日當周)	預測186.4萬	前值184.1萬
21:45	美國	4月製造業採購經理人指數(PMI)終值	前值50.7	
		3月建築支出月率	預測+0.2%	前值+0.7%
		4月供應管理協會(ISM)製造業PMI	預測48.0	前值49.0
		4月ISM製造業投入物價分項指數	預測70.0	前值69.4
22:00	美國	4月ISM製造業就業分項指數	前值44.7	
		4月ISM製造業新訂單分項指數	前值45.2	

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。