

股市縱橫

韋君

# 游資湧入 港股料續強勢

港股昨天佛誕假後復市，在資金市推動下，恒指延續上周升勢，高見22,747點，收報22,662點，全日升158點或0.7%，成交額增至2,133億元。同時，內地「五一」黃金周假後復市，滬深指數均升逾1%，北水續大手增持港股，淨流入134.75億元。此外，金管局昨再入市斥127億港元承接美元沽盤，過去三天入市累計逾1,300億元，部分游資流入港股市場。

大市連升三周後，恒指昨天升近22,800水平回順，此為50天線及4月初大跌市反彈61.8%後阻力，短期大市料續強勢及高位反彈，資金換馬流動。恒科技指數收報5,239點，微跌4點。國企指數收報8,261點，升39點或0.4%。美團(3690)升4.5%，小米(1810)則落1.91%。中銀香港(2388)升2.67%，收報32.65元，創逾3年新高。

## 宏橋可趁回調吸納

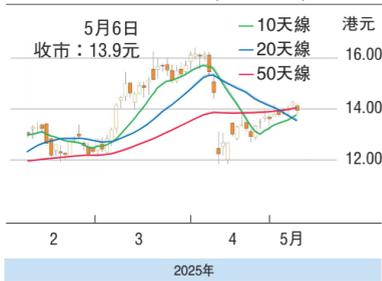
銅、鋁有色金屬相關股份落後大市獲資金追捧，中國宏橋(1378)則表現偏軟，惟其子公司季績理想，反映內地房地產回升及基建需求增長，該股可利用回調收集。中國宏橋為特大型鋁產品民營企業，在港上市14周年，昨天收市市值1,301億港元。宏橋子公司

山東宏橋新型材料日前公布，今年3月底止首季業績，營業總收入401.73億元(人民幣，下同)，按年升15.6%。純利63.57億元，按年升46.5%。

資料顯示，宏橋2024年12月底止年度業績，純利223.7億元，按年增95.2%；每股盈利2.361元，派末期息每股1.02港元(5月21日除息，6月13日派息)。期內，毛利率上升11.3個百分點至27%。資產負債比率48.2%，財務穩健。業績報告表示，去年純利大升因鋁合金產品和氧化鋁產品銷售價格上漲，且銷售數量亦有所增加，加上主要原材料煤炭和陽極炭塊的採購價格下降，令產品毛利大幅增加。

集團去年鋁合金產品營業額1,024.34億元(增8.2%)，佔總營業額65.6%，年內銷售

## 中國宏橋(1378)



583.7萬噸，平均售價上升6.6%至17,550元/噸(不含增值稅，下同)；氧化鋁產品銷量1,092.1萬噸(增5.3%)，平均售價上升33.6%至3,420元/噸；鋁合金加工產品銷售76.6萬噸(增32.1%)，平均售價上升2.5%至20,324元/噸。

## 股息率7.3厘屬吸引水平

宏橋昨收報13.90元(港元，下同)，跌0.30元或2%，成交5.23億元。該股自4月初低位11.80元反彈至上周14.28元回調，現價市盈率5.54倍，按本月21日除淨末期息1.02元計，股息率高達7.3厘，可利用回調收集，上望14.80元。

股市領航

# 有望商業化量產 優必選中線前景看俏



**黃敏碩**  
王道資本及家族資產管理 執行董事

全球人形機器人市場規模持續增長，當中內地人形機器人市場規模增長尤為迅速。中國人形機器人與具身智能產業大會所發表的《2025人形機器人與具身智能產業研究報告》顯示，今年內地具身智能市場規模，預計達到53億元(人民幣，下同)，佔全球約27%，至於人形機器人市場規模，則預計達到82.4億元，佔全球約50%。

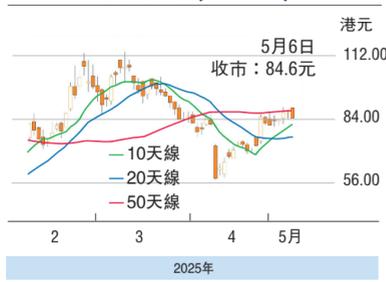
機器人，應用於工業、辦公室、家庭服務等，集團為內地人形機器人領軍企業，率先實現商業化，旗下產品有效專利數量，於全球位居首位，近三年每年新增核心專利超過300件，目前全球專利總數已達2,600多項，具自主運動及決策能力，能執行多樣化任務。

## 盈利能力改善可期

此外集團今年有望實現商業化量產，推出新產品帶動營收增長，配合產品結構持續改善，消費級機器人營收佔比，有望逐漸提高，低毛利物流機器人產量佔比下降，盈利能力持續改善。另集團新一代產品Walker S2，比Walker S1成本低三成，其目標今年出貨500個人形機器人，倘前述目標能夠實現，及能把所有人形機器人成功部署至客戶工廠，管理層預期明年定單或出貨量，可能達到5,000至1萬個。

同時集團早前與採購方簽訂大型機器人Walker S1和Walker C的採購合同，用於汽車

## 優必選(9880)



工廠生產製造與商用接待，且已收到預付款。此外集團旗下核心零部件的國產化率，已達90%以上，對高端芯片依賴程度較低，受美國限制芯片出口影響不大，中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

# 多重因素驅動 人民幣匯價續升



**曾永堅**  
核盛資本投資總監

全球關稅戰最新走向有好轉跡象，中美「五一」假期期間釋出發出尋求緩和出口的積極信號，故此，內地及香港股市於假期復市後均走高。另一邊廂，人民幣兌美元匯價亦於周二(6號)顯著上升，在岸人民幣(CNY)當天早盤曾漲逾500點，一度貼近7.21水平。

美元匯價走弱，在美國發動全球關稅戰之下，市場憂慮美國經濟衰退風險揮之不去，令美匯因此而下挫，迫使亞洲貨幣「被動升值」，此外，市場對美國政府將於今年夏季需面臨償還逾數萬億美元的公債債務到期的不安情緒日益增長，亦令資金明顯流入其他地區的金融市場，增添亞洲主要貨幣的升值因素。

值得留意的是，日圓過去數月呈現較大的累計升幅，主因是：一方面，市場憂慮美國或會啟動「廣場協議2.0」——即市場擔心美國再次推出類似上世紀八十年代末的《廣場協議》，迫使其其他亞洲貨幣升值；另一方面，因日圓市場本身仍積累大量過借日圓作利差交易的跨市場操作盤，不排除相關利差交易盤於過去數月已持續逐步平倉離場而推升日圓匯價。

(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

# 科技題材領跑 五月A股開門紅

5月6日，滬指收復3,300點，核心指數均收漲。截至收盤，上證指數收報3,316點，漲1.13%；深證成指收報10,082點，漲1.84%；創業板指收報1,986點，漲1.97%。兩市共成交金額1.36萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加1,713.53億元。個股漲跌比例為12.56:1，上漲4,962家，下跌379家；其中漲停145家，跌停29家。滬深兩市兩融餘額1.78萬億元，較前一交易日減少157.89億元。

## 續聚焦內需和科技大方向

匯率走高，人民幣資產回暖。長假後第一個交易日，A股市場迎來五月開門紅。三大指數全天高開高走，兩市成交較前一交易日放量逾千億元。盤面上看，申萬一級行業除前期護盤的銀行板塊略有調整外全部收漲，其中，科技成長爆發領漲，可控核聚變、鴻蒙、算力等題材板塊表現活躍。投資者風險偏好的邊際修復帶動市場震盪走強。

短期風險偏好修復背景下，策略上注意前期錯殺優質個股的估值修復機會，板塊層面繼續聚焦內需和科技大方向，關注機器人、算力、軍工、電子等行業個股逢低配置。

均線1.1250美元，在4月初歐元於此指標獲見支撐。

## 美元兌加元走勢趨回升

美元兌加元近日在低位呈頗為窄幅的盤整，1.38水平是這段期間的重要底部。而從技術圖表所見，RSI及隨機指數正超賣區域回升，5天平均線亦趨向上破10天平均線，預料美元兌加元正有著築底回升的傾向。支持位仍會繼續留意1.38加元水平，過去一周多的時間匯價均持於此區上方，若然後市出現破位，延伸目標將看至100周平均線1.3730及1.35加元水平，下一級參考去年9月低位1.3418加元。至於向上阻力位先會看1.40及25天平均線1.4040加元，下一級料為1.4250及1.44加元水平。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

# 歐元橫盤爭持 關注美聯儲議息

美元周初走軟，市場仍在權衡美國總統特朗普關稅政策的持續不確定性及其對經濟的影響。另外，美聯儲將於當地時間周三結束為期兩天的會議(編按：相關結果於香港時間周四凌晨公布)，市場普遍預計美聯儲將保持利率不變，上周五公布的3月就業報告穩健。目前，市場暗示美聯儲6月降息的 가능성이僅為37%，低於一個月前的64%。另一邊廂，預計英倫銀行周四將進一步降息25個基點至4.25%。至於美國與其重要貿易夥伴之間的談判進展仍是焦點，尤其中美貿易緊張局勢會否

出現緩和跡象。歐元兌美元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數已在低位區域橫盤多時，而匯價近日一再守在1.12區間，需慎防歐元或正蓄力再組升勢。阻力位將會回看1.1350及1.14美元，下一級看至1.15及1.1620美元水平，關鍵預料在1.18美元水平。支持位方面，若果以自3月27日低位1.0731美元至上周高位的累計升幅計算，38.2%的回吐水平為1.1250美元，擴展至50%及61.8%的幅度則在1.1150及1.1050美元水平。關鍵指向1.10關口；另外也要留意25天平均線1.1250美元，在4月初歐元於此指標獲見支撐。

# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國宏橋(1378)	13.90	14.80
優必選(9880)	84.60	-
高偉電子(1415)	23.40	-
華潤啤酒(291)	38.85	27.55

證券分析

# 大客戶青睞 高偉電子可留意



**岑智勇**  
梧桐研究院分析員

周二恒指高開，首分鐘急回，下試22,449.16點的全日低位後反彈及整固。指數在約10時後反覆向好，至15:05升至22,747.6點的全日高位後回軟，尾市收至22,650水平靠穩，全日波幅298點。恒指收報22,662點，升158點或0.7%，成交金額逾2,133億元。國指

升0.37%，恒科技跌0.09%，走勢較恒指遜色。綜合而言，恒指升勢受制於50天線(約22,803)水平。恒指以陽燭「陀螺」收市，MACD牛差擴闊；全日上升股份982隻，下跌870隻，整體市況偏好。

農夫山泉(9633)及周大福(1929)分別升逾7%及5.6%，為升幅較大的恒指成份股。澳門特區政府治安警察局公布，5月2日澳門各口岸出入境人次超過83.7萬，創下單日歷史新高；金沙(1928)及銀娛(0027)股價分別升逾5.3%及2.7%。

主要業務為製造及銷售相機模組及光學部件的高偉電子(1415)，在2024財年的總收益為約24.94億美元，較2023年增加約170%，主要由於客戶的新後端攝影機模組訂單增加所致。期內毛利、經營溢利及純利約2.9億美元、1.5億美元及1.2億美元，皆高於去年同期的約1.2億美元、5,907萬美元及4,640萬美元。在利潤率方面，截至2024財年的毛利率、經營利潤率及淨利潤率分別為約11.7%、6.3%及4.8%，而於2023年則分別為約13.8%、6.5%及5.0%。

在2024財年的股東應佔純利達近1.2億美元，同比增加逾155%。每股基本盈利為13.9美分，同比增加逾152%。

## 中國為核心市場 受關稅戰影響較低

值得注意的是，集團2024財年來自一名最大客戶的收入達24.18億美元，佔總收入的97%；可見對重要客戶極為依賴。集團的最大收入來自中國市場(包括香港)，達21.92億美元，其餘地區包括印度、韓國及越南。據集團業績披露，未有來自美國的收入，估值受關稅戰的影響會相對較低。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約21.7倍，在同業中不算最高。再者，集團股價在昨日一度跌逾6.8%後急反彈，走勢強勁，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

紅籌國企 高輪

張怡

# 消費股受捧 潤啤可博回升

華潤啤酒(0291)連跌5個交易日後，於假期前反彈了2個日，不但收復了10天及20天平均線，且出現10天線升破20天線的黃金交叉利好信號。不過，該股昨日假期後復市卻出現調整壓力，收報27.55元，跌0.4元或1.43%，上述兩條平均線又告略為失守。基於國策利好消費概念股，加上板塊被視為關稅戰下避險佳選，故料潤啤調整後回升空間仍在。

業績方面，截至去年12月底止，潤啤錄得盈利47.4億元(人民幣，下同)，按年跌8%。派末期息38.7分，全年派息76分，按年減少約19%。全年營業額微跌0.8%至386.4億元。啤酒業務營業額跌1%至364.9億元，銷量跌2.5%，平均售價升1.5%。

集團指出，去年消費模式分化趨勢持續，啤酒行業進入深度調整階段。高檔及以上啤酒銷量按年增長逾9%，次高檔及以上啤酒銷量按年有單位數增長。受惠於啤酒和白酒業務高端化戰略持續發展，集團毛利率按年升1.2個百分點至42.6%，創近5年新高。

## 高端化持續 前景可期

另外，根據初步數據顯示，在去年高基數下，集團今年首兩個月啤酒銷量有單位數增長，高端化持續發展，其中「喜力」銷量持續有雙位數快速增長。受惠於營業額增長及降本增效，啤酒業務首兩個月未計利息及稅項前盈利預計增速快於營業額增速。管理層有信心今年啤酒業務爭取營業額增長和利潤恢復較快增長。

麥格理發表的研究報告將潤啤2025及2026財年純利預測，分別上調10.3%及8.8%，以反映啤酒銷售復甦、高端化及經營槓桿效應。同時將該股目標價由30.2元(港元，下同)上調55%至46.7元，給予「跑贏大市」評級。

就估值而言，潤啤連續市盈率17.73倍，市賬率2.65倍，在同業中不算貴。在市場對板塊龍頭股仍然青睞下，料潤啤後市有力挑戰30元關，中線目標則看52周高位的38.85元，惟失守100天線支持的26.78元則止蝕。

## 看好港交所 可留意購輪27772

受惠於重磅IPO陸續有來，港交所(0388)昨表現跑贏大市，收報359.2元，升2.28%。若看好港交所後市表現，可留意港交所花旗購輪(27772)。27772昨收報0.207元，其於2025年9月23日最後買賣，行使價388.2元，現時溢價13.83%，引伸波幅37%，實際槓桿6.93倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。