

股市縱橫

韋君

港股受阻二萬三 國企板塊走強

美國聯儲局維持利率不變，港股昨日低開102點後抽升，早市高見22,979，升288點，午市回順，收報22,775，升84點或0.37%，全日成交額1,858.9億元，較周三減少27%，北水續淨出23.85億元。大市仍受制23,000關口，連續兩日未能企穩50天線22,800水平，大市高位整固、資金輪動持續，汽車板塊表現佳，內銀內險等國企板塊走強。

恒生科技指數收報5,228，升0.56%；國企指數收報8,300，升0.7%。吉利汽車(0175)升4.4%，小米(1810)升1.7%，建行(0939)升0.92%；中芯(0981)跌逾2.2%，泡泡瑪特(9992)跌逾2.9%。

青島港反彈 北水密密收集

港口股在過去一個多月受美國關 戰影響處於低位徘徊，青島港(6198)近日呈現回升走勢，北水密密收集，可續留意。

青島港為國企，6月6日將迎來在港上市15周年，昨天A+H股收市市值約688.9億港元，H股市值64.3億元。去年12月底，集團完成貨物吞吐量6.946億噸（按年增4.5%）；其中完成集裝箱吞吐量3,217萬標準箱（增7.2%），在世界十大集裝箱吞吐量排各第

股市領航

騰訊手遊收入重登榜首 宜候低吸納



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

國家新聞出版署發布的數據顯示，今年4月分別共有118款國產網絡遊戲及9款進口網絡遊戲獲批，當中包括網易(9999)、騰訊(0700)和手遊(0302)旗下遊戲在列。由於內地每月均有穩定和持續的遊戲審批發布，相信內地遊戲產業環境穩定，今年將有充足的新遊戲供應。根據Sensor Tower數據顯示，騰訊旗下主要遊戲之一的《王者榮耀》4月全球收入增加71%，重回全球手遊收入榜首。

總收入升11% 增幅重回雙位數

2024年第四季，騰訊的總收入增幅重回雙位數，按年上升11%至1,724億元（人民幣，下同），純利增加90%至513億元，而非國際財務報告準則（Non-IFRS）的盈利上升30%

五，中國內地排名第四。

青島港日前公布，今年首季完成貨物總吞吐量17,706萬噸，按年增長2.9%；完成集裝箱吞吐量822萬標準箱，按年增長7.2%。業績方面，今年首季營業額48.07億元（人民幣，下同），按年升8.5%。股東應佔盈利14.02億元，按年升6.5%；每股盈利22分。

資料顯示，集團2024年度營業額189.41億元，按年增長4.23%；股東應佔盈利52.35億元，按年增長6.33%，基本每股盈利0.81元，派末期息每股0.207元（7月2日除息）。

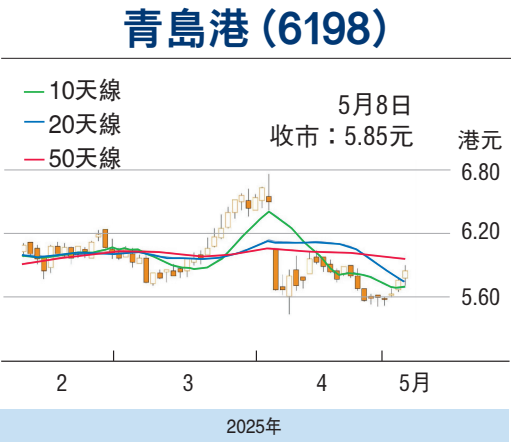
集團發言人4月30在互聯網平台回覆投資者表示，青島港外貿箱約佔70%，美國方向的進出口貨量約佔青島港總貨量的5%。

另一方面，青島港第二座40萬噸級礦石碼頭項目，目前已完成建設工程93%，下半年

至553億元。去年第四季度，增值服務業務的收入增長14%至790億元，其中，國際市場遊戲收入上升15%至160億元，本土市場遊戲收入上升至322億元。2024年底，微信及We-Chat的合併月活躍賬戶數13.85億，按年增加3%，收費增值服務付費會員數上升7%至2.62億。

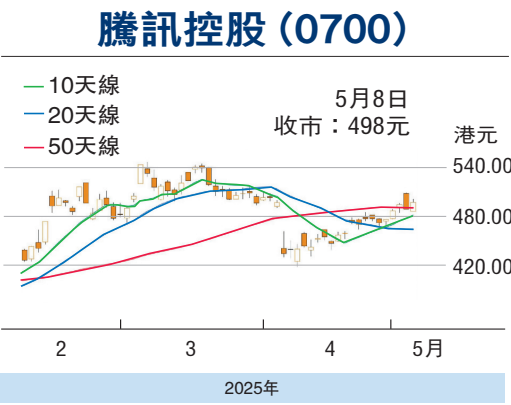
集團計劃擴充長青遊戲組合，今年將增加至14款。今年3月，騰訊公布計劃斥資11.6億歐元，入股法國電子遊戲商育碧（Ubisoft）新成立的附屬公司25%股權。新附屬公司擁有Ubisoft知名遊戲《刺客教條》《極地戰嚎》（Far Cry）和《彩虹六號》（Rainbow Six）遊戲專利；預計交易在今年底完成。另外，集團快速迭代混元基礎模型，將AI應用到內部使用場景，並依託元寶和微信應用，為AI在消費端的大規模普及做好充分準備。

2024年年底，集團的現金淨額為768億元。2025年，集團建議增加年度股息32%至每股4.5元（港元，下同），並計劃至少回購價值



投入使用。雙40萬噸礦石碼頭領跑全國沿海港口，推動青島港樞紐能級再上新台階，進一步提升國際競爭力。

青島港昨收報5.85元（港元，下同），升9仙或1.5%，成交5,210萬元，北水淨流入725.5萬元，連續3日掃貨帶動股價回升，並重越10天及20天線，目前50天線為5.96元。該股3月底高見6.76元，4月底下滑至5.44元（累跌23%）後橫行多周，現價市盈率6.82倍，市淨率0.84倍，估值吸引，可伺機跟進，上望6.25元。



800億元的股份。走勢上，今年4月7日裂口下跌，其後形成上升軌，回補下跌裂口，昨日重上50天線，MACD牛差距擴闊，STC%K線續走高於%D線，宜候低於480元以下吸納，目標阻力位547元，不跌穿450元可續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。）

積金局專題

積金局

管理強積金六大攻略（上）



不少人連打機都會「做好功課」，仔細研究遊戲攻略，部署策略過關。其實，管理強積金對保障打工仔退休生活質素至為重要，當然更需要理性思考與精心的部署。我們將分兩期為大家介紹管理強積金的六大攻略要點，助你輕鬆規劃退休儲備。

謹慎選擇計劃 挑選合適基金

大家通常在遊戲中會比較不同角色的技能，揀選合適自己的角色。同樣地，在選擇強積金計劃時，大家應仔細考慮個人的投資目標及風險承受能力，並就強積金受託人的服務、該計劃所提供的基金是否切你的需要、收費等因素，去比較不同強積金計劃，選擇最適合自己的強積金計劃。

投資強積金就像遊戲選擇難度模式，一切取決個人的承受能力及取向。一般而言，如果距離退休的年期（即投資期）較長，可考慮選擇較進取的基金。但如果投資期較短，則可考慮選擇較保守的基金。又例如若你已有充足的退休儲備或投資，在考慮個人的風險承受能力後，或可考慮在強積金投資上較為進取，以達到較高目標的潛在回報。另外，大家可以善用積金局的強積金基金平台，了解各

個強積金基金的資訊，包括基金表現、基金管理費及各個組成部分、基金風險和規模，協助你作出合適的投資選擇。

定期檢視調整組合

每一個遊戲關卡的情況都不盡相同，與強積金這項長線投資一樣，當中我們會經歷不同的人生階段，投資部署亦需因應調整。一般而言，計劃成員應每半年或一年檢討一次自己的投資組合，以確保它能配合你的投資目標、心目中的資產分配，以及你的承受風險能力。假如發現未能配合，你便要調整一下投資組合。但大家必須緊記，千萬不要因短期市況波動而調整自己的強積金。因為若誤以短炒的角度看待強積金，或會導致「高買低賣」，令你蒙受不必要的損失。

沒有時間或缺乏知識管理強積金投資的計劃成員，可考慮俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」(DIS)。DIS分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以有效減低風險。此外，「預設投資策略」亦設有收費上限，間接增加投資淨回報。

下一期會繼續與大家分享更多攻略，記得留意！

熱線：29180102 www.mpf.org.hk

金匯出擊

美聯儲按兵不動 美元窄幅爭持

美元周三小幅走強，此前美聯儲一如市場預期維持指標利率穩定在4.25%至4.50%的區間，但表示通脹和失業率上升的風險已經加劇，美國經濟前景仍不明朗。美聯儲主席鮑威爾在隨後的新聞發布會上表示，在經濟走向明朗之前，美聯儲不能作出先發制人的政策決定。整體聲明大致也是在市場預料之中，僅有很小的改動。市場憧憬國務院副總理何立峰與美國財政部長貝森特和首席貿易

談判代表格里爾於周六在瑞士舉行的會談，或會緩解貿易緊張局勢。

歐元阻力位回看1.14水平

歐洲方面，德國保守派領導人默茨（Friedrich Merz）周二在議會第二輪投票中當選總理，而在此之前，他在第一輪投票中以前所未有的失敗告終。

歐元兌美元周三走低，結束了連續三個

滬深股市述評

興證國際

滬指三連陽 A股韌性續彰顯

5月8日，創業板指領漲，兩市逾3,800隻個股收漲。截至收盤，上證指數收報3,352點，漲0.28%；深證成指收報10,197點，漲0.93%；創業板指收報2,029點，漲1.65%。兩市共成交金額1.32萬億元，比上一交易日減少1,832億元。個股漲多跌少，漲跌比為2.80：1，上漲3,839家，下跌1,367家；其中漲停105家，跌停10家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元，較前一交易日增加74億元。

通信、國防軍工及電力設備領漲；美容護理、有色金屬、鋼鐵及交通運輸領跌。國防軍工板塊漲2.5%，板塊內航天南湖漲逾20%；電力設備板塊漲1.6%，板塊內高測股份漲逾20%。鋼鐵板塊跌逾0.3%，交通運輸板塊跌逾0.2%。

今日A股早盤低開，但伴隨昨日「一行一局一會」重磅發聲，一攬子金融政策釋放積極信號，以及降息正式落地，央行今日下調7天期限逆回購利率10個基點利好下，A股全日走強，兩市逾3,800隻個股收漲。同時創業板指領漲，全日漲幅逾1.6%。

市場情緒轉好 周期股可關注

近日政策力度和高層態度提振市場信心，指數波動雖難免，但行業和個股機會仍在，A股將繼續體現獨立性和韌性特徵。策略上，隨著關稅擾動緩和，市場情緒逐漸恢復，兼具景氣優勢和產業趨勢催化的科技板塊、消費股及部分周期股可持續關注。

英皇金融集團 黃楚淇

交易日的上漲。技術圖表所見，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。至於阻力位則回看1.14水平，下一級看至1.15及1.1620水平，關鍵預料在1.18水平。支持位方面，若以自3月27日低位1.0731至上周高位的累計升幅計算，38.2%的回吐水平為1.1250，擴展至50%及61.8%的幅度則在1.1150及1.1050水平。關鍵指向1.10關口；另外也要留意25天平均線1.1280，在4月初歐元於此指標獲見支撐。



股份	昨收報(元)	目標價(元)
青島港(6198)	5.85	6.25
騰訊控股(0700)	498	570
蒙牛乳業(2319)	19.1	22.55

紅籌國企 窩輪

張怡

蒙牛乳業(2319)於周三股價見逆轉，出現先高後低的走勢，曾搶上20.8元，直逼3月中旬阻力位的21元，隨後掉頭回落，以近低位的19.26元報收，也令10天及20天線得而復失。觀乎該股昨日進一步受壓，退至18.8元始重獲承接，收報19.1元，跌0.16元或0.83%。雖然該股走勢有所轉弱，但因市場對其業務前景抱有信心，故調整不妨考慮伺機建倉。

業績方面，截至2024年12月底止年度，蒙牛實現收入886.75億元（人民幣，下同），按年下降10.1%，歸因原奶供需矛盾突出、消費需求不及預期。錄得純利1.05億元，倒退97.8%，主要受子公司貝拉米商譽及無形資產減值虧損，以及應佔聯營虧損影響；每股盈利2.7分。末期息50.9分，高於上年同期派48.9分。全年毛利350.9億元，下降4.2%。

不過，受惠原奶價格下降，毛利率提升2.4個百分點至39.6%。因此，實現經營利潤72.567億元，經營利潤率提升1.9個百分點至8.2%。年內，確認對貝拉米相關現金產生單位錄得之商譽及無形資產減值虧損共約46.45億元；以及撥回過往年度已確認與貝拉米相關的遞延稅項資產及負債6.63億元，綜合對業績影響39.81億元。

今年收入增長料趨穩定

管理層表示，今年整個行業的挑戰較大，目標集團收入按年增長低單位數。至於淨利潤率，由於去年的增幅較大，因此預期今年將保持相對穩定的狀態。至於原料奶趨勢，料全年價格或會持平。此外，集團於未來三年會聚焦改善盈利，目標經營溢利率每年改善30至50基點。整體來說，今年集團的常溫奶業務料將保持穩定，而其他板塊則有增長空間。

蒙牛業績對辦，大行紛紛加入唱好行列。摩根士丹利發表的研究報告指出，在去年較高的基礎上，將今年蒙牛營業利潤率預測上調0.4個百分點，並將明年預測年上調0.5個百分點。另外，該行上調蒙牛今明兩年的每股盈利7%和9%，又預測2027年的每股盈利為1.72元，目標價由20元（港元，下同）調升至22.5元，維持「增持」評級。可考慮在19元附近部署收集，上望目標為52周高位的22.55元，惟失守18元關則止蝕。

看好騰訊留意購輪29484

騰訊控股(0700)昨日續支撐大市，收報498元，漲1.63%。若看好騰訊後市行情，可留意騰訊國君購輪(29484)。29484昨收報0.138元，其於今年10月21日最後買賣，行使價650.5元，現時溢價33.39%，引伸波幅41.08%，實際槓桿7.27倍。

輪證透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

吉利汽車股價造好 留意認購證14432

美國聯儲局一如市場預期維持利率不變，美聯儲主席鮑威爾表示擔憂關稅導致通脹與失業率上升，重中央行不急於減息。外圍股市靠穩，恒指持續靠穩，連日於50天線約22,800點附近整固。

如看好恒指，可留意恒指認購證(16474)，行使價24,120點，今年10月到期，實際槓桿8倍。或可留意恒指牛證(69020)，收回價22,218點，2027年12月到期，實際槓桿33倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(14866)，行使價21,500點，今年9月到期，實際槓桿7倍。或可留意恒指熊證(61801)，收回價23,288點，2027年12月到期，實際槓桿35倍。

吉利汽車(0175)擬以溢價私有化於美國上市的極氪，若交易完成極氪將與吉利汽車實現完全合併，分析指此可增強吉利、極氪與領克品牌間的業務協同效應及成本競爭力。吉利股價造好，曾高見17.9元，創個多月新高。如看好吉利，可留意吉利認購證(14432)，行使價23.98元，今年10月到期，實際槓桿5倍。

騰訊(0700)旗下自研AI大模型騰訊元寶宣布文生圖功能升級，結合騰訊混元最新文生圖模型，並已在元寶全端上線。騰訊股價反覆造好，升至500元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(16356)，行使價600.5元，今年9月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(13694)，行使價400.28元，今年9月到期，實際槓桿8倍。

重要聲明：本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司（「本公司」）發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司（作為發行人）而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。過往的表現並非未來表現的指標。認股證/界內證/牛熊證價格可跌可升，並可在到期時或到期前會變成毫無價值，引致投資全盤損失。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。