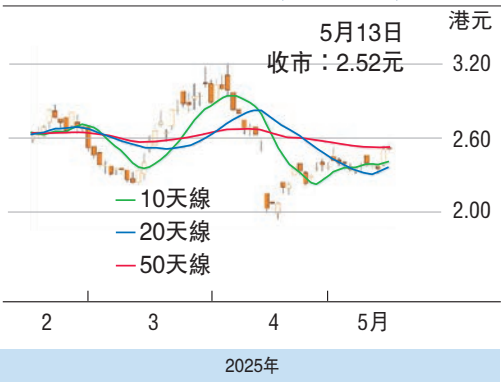


股市 縱橫

韋君

大市高位整固 內銀股維持強勢

五礦資源(1208)



市場觀望美國通脹及零售數據表現，大戶率先獲利套現，港股昨天呈回吐。恒指低開65點後，全日表現低開低走，曾跌479點至23,070點，收報23,108點，下跌441點或1.87%。不過，大市成交約2,198億元，較周一減逾三成，在回調市中不失為好信號，料短期大市轉入波幅上落市發展，22,700點/22,600點為支持，上升阻力23,800點。

在資金面上，北水周一急升市淨流出185億元後，昨天跌市再度淨流入22.6億元，有利支撐港股整固格局。恒指分類指數幾全面回落，科企指數收報5,269，跌3.2%；國企指數收報8,386，跌2.09%。阿里巴巴（9988）跌3.9%，美團（3690）跌4.9%，小鵬汽車（9868）、蔚來汽車（9866）跌超5%，比亞迪電子（0285）跌7.1%，舜宇光學科技跌7.6%。內銀板塊維持強勢，以農行（1288）升2.67%、工行（1398）升1.27%最搶眼，為北水主要淨流入對象。

首季銅產量大增 五礦資源可吼

中美達成互降115%關稅的90天暫停期，中方取消4月2日後非關稅產品限制，對重要金屬產品恢復對美出口帶來正面影響，五礦資源（1208）周一急升後，昨日跌市中股價穩穩，短期走勢看好。

五礦資源日前公布，今年第一季銅總產量達11.82萬噸，較去年同期增長76%，這得益於Las Bambas和Kinsevere的產量提升，以及Khoemacau實現完整季度的產出。期內，鉗總產量約為5.18萬噸，較去年同期降低13%，主要受Dugald River的森林火災和洪水以及Rosebery的定期維護的影響。預計該兩座礦山在第二季的產量將有所提升。Rosebery的生產戰略側重於鉗當量的生產，產生持續的良好業績。隨著Las Bambas運輸能力增加，加上礦山營運穩定，以及消化去年12月底因短期干擾積壓的精礦庫存，推動第一季

銅精礦銷售量增加。期內，銅精礦銷售總量達38.57萬噸，按年顯著增長。公司對今年的產量及成本指導保持不變。

五礦資源2024年12月底止年度、錄得純利1.62億美元，增長17倍，每股盈利1.53美仙。從首季銅銷量急升來看，今年業績增長保持樂觀。

走勢靠穩 考慮伺機跟進

五礦資源昨平收報2.52元，企於10天、20天及50天線之上水平，並持續近日黃金交叉走勢，可伺機跟進，上望3元水平。

股市 領航

汽車零部件業現利好 耐世特可候低吸納



黃敏碩
王道資本及家族資產管理
執行董事

美國總統特朗普早前擬藉降低對國產汽車中外國零部件徵收的部分關稅，並避免對國外生產的汽車徵收疊加關稅，以減輕汽車關稅的影響。同時，美國商務部長稱，特朗普正與美國國內汽車製造商和美國工人建立重要的夥伴關係，此協議將獎勵在國內生產的企業，同時為承諾在美國投資並擴大國內生產的製造商提供發展平台。上述消息刺激相關零部件股份造好。

個股方面，耐世特（1316）主要為汽車製

造商及相關企業，製造和設計轉向及動力傳動系統和零部件，業務及客戶涵蓋北美洲、南美洲、歐洲、中國內地及印度。截至去年底，集團錄得全年收入43億美元，同比增加1.6%。亞太區收入持續增長，增長高於市場平均水平11.3%，主要受惠內地整車製造商增長推動。期內股東應佔淨利潤為6,170萬美元，大幅增加68.1%，主要受惠效率提升、成本下降及消化2023年供應商中斷事件的消除所帶動，毛利率提升1.7個百分點至10.5%，受到製造及材料成本改善帶動。

此外，集團去年成功投產77個新客戶項目，其中68個為新攫取業務，當中45個為電動車項目，總定單量涵蓋和分散不同類型新客戶、產品及地區，反映旗下先進運動控制技術，能夠持續應對不同趨勢帶來的挑戰，

並成為首選產品，使期內集團取得客戶項目定單量，接近60億美元。

自駕零部件需求趨升 前景看俏

集團近年亦有參與自動駕駛及先進駕駛輔助（ADAS）系統。隨著內地多間龍頭車企，將自動駕駛入門門檻降低，相關自駕零部件的潛在需求擴大，配合智能駕駛發展，線控轉向系統正逐步取代電子助力轉向系統的行業地位。前者系統今年每車價值為4,000元人民幣，對應85億元的市場規模，市場預計2030年規模，有望進一步提升至239億元，2022至2030年複合增長率達57%，中線前景看俏。現價預測市盈率14倍，可候低吸納。

（筆者為證監會持牌人士，並無以上發行人或新上市申請人擁有財務權益）

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中美達成削減關稅協議 美元趨漲

美元周一大漲，美國和中國達成了暫時削減對等關稅的協議，並安撫了對世界兩大經濟體之間的貿易戰可能導致全球經濟衰退的擔憂。上述協議遠遠超出了市場預期，許多人原本預計這將是一輪介紹性會談，幾乎不會達成任何協議。

由於中美貿易協議達成後經濟前景有所改善，交易商周一調低了美聯儲和歐洲央行的降息預期。市場目前認為，美聯儲有可能在9月份的會議上首次降息至少25點子，而上周的看法是7月份。本周焦點還將集中在周二公布的美國消費者物價指數(CPI)和周四公布的4月份零售銷售數據上，以顯示全球貿易衝突對經濟以及對美國聯邦儲備理事會（FED）進一步降息預期的影響。

美元兌日圓或續攀升

地緣政治風險呈緩解跡象，亦令美元兌日圓等傳統避險貨幣承壓。印度和巴基斯坦宣布停火。

還有，烏俄和談事態亦出現好消息。美元兌日圓走勢，技術圖表所見，10天平均線上破25天平均線，MACD指標上破訊號線，預料美元兌日圓仍有繼續攀升的空間。較近阻力在148.50及200天平均線149.70日圓，之後會參考3月27日高位151.15以至152日圓。支持位將會回看147及50天平均線146.20日圓，下一級料為145及143.80日圓水平。

美元兌加元走勢趨向上

美元兌加元近月在低位呈頗為窄幅的盤整，1.38加元水平是這段期間的重要底部，但上周中段以後已向上初步出現破位，再加上伴隨着RSI及隨機指數續為走高，可望美元兌加元有進一步升動力。延伸目標將看至1.40加元關口，下一級料為50天平均線1.4110及1.4230加元，再而指向1.44加元水平以至3月4日高位1.4543加元。支持位回看250天平均線1.3950及1.3880加元，關鍵則仍在1.3750/1.38加元水平。

滬深股市 述評

興證國際

短期利好兌現 A股可關注穩定分紅股

5月13日，高開低走，滬指收漲。截至收盤，上證指數收報3,374點，漲0.17%，深證成指收報10,288點，跌0.13%，創業板指收報2,062點，跌0.12%，兩市共成交金額1.33萬億元（人民幣，下同），比上一交易日減少約100億元；兩市個股漲跌比例為0.62:1，其中漲停70家；跌停14家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,087.53億元。

銀行、美容護理及醫藥生物等板塊領漲，國防軍工、計算機及機械設備等板塊領跌。概念主題方面，離境退稅、寵物經濟、基因檢測、硅能源等指數領漲，軍工信息化、航母等指數領跌。

總體風險偏好趨提升

兩市在關稅談判取得超预期進展的大利好刺激下高開，但常態化的高開低走符合預期，原因可能還是在於增量資金不足和減量博弈，同時結合昨日南向資金在A股收盤後大幅流出超百億元，政策敏感型資金借利好兌現出逃，但總體風險偏好提升不變，關注出口鏈、科技鏈受損後的修復以及穩定分紅股。

A股往後來看，長期資本、量化交易以及政策套利的消息敏感型資金將壓縮市場波動率和提高日內脈衝頻率，尤其是公募基金改革後，公募配置理念或發生改變，一定時期內指數核心權重及穩定分紅類方向或持續受益，如銀行、公用事業、家電等。

投資 觀察



曾永堅
恆盛資本投資總監

中美關稅實質減低 勢推升中企製造業與出口

中美瑞士經貿會談達成共識並於周一下午發表聯合聲明，兩國同意90天暫停關稅期，當前雙方對等關稅均為10%（美方取消91%的報復性關稅，24%的關稅於初始的90天內暫停實施，但美仍有多20%的對華芬太尼關稅）；此外，兩國皆同意建立中美經貿磋商機制，相信這將有助解決雙方於經貿領域關切的問題。

這次會談的進展及結果皆超出市場預期，尤其關稅下調的幅度，顯示雙方都意識到關稅勢必打擊全球經濟增長。故此，中美日內瓦經貿會談聯合聲明發布後，隨即提振環球金融市場的投資情緒，令市場短期內風險偏好改善。接下來，市場將關注中美未來90天蜜月期內可達成多少細分領域而詳細的貿易協議。

戰線料轉向個別行業

事實上，美國這次於關稅戰作出大讓步後，將令未來美中關稅戰場，由全面貨品轉為個別行業，因美國總統特朗普自重返白宮後的經濟目標之一就是將相關產業鏈搬回美國。就種種跡象看，特朗普的關稅招數大致分兩條戰線，其一是「對等關稅」——即對所有貨品從價徵關稅；另一條是對個別行業徵收關稅。

此外，特朗普的另一最主要經貿目標是大幅削減美中貿易逆差，預計這將是未來雙邊對話的重點。若美國認為不能達成此目標，對華關稅政策還有可能反覆。必須留意的是，特朗普於談判桌上經常出爾反爾，故特朗普的作風仍是未來談判最大的不確定因素。

無論如何，基於未來美中貿易談判發展仍存在不確定性，預計中資企業勢將把握90天休戰期間再次提早付運，其間中資出口和製造活動將會加快，這除將推動中國5月份起出口活動反彈外，亦將帶動製造業數據及整體國內生產總值（GDP）上升。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

紅籌國企 窩輪

張怡

中遠海運港口估值偏低 升勢可望延續

中美經貿高層會談達成重要共識，並取得實質進展，刺激美股道指隔晚急彈1,161點或2.81%，而納指更暴漲4.35%完場，惟已偷步搶升的港股昨日卻借好消息獲利回吐。

不過，個別中資航運及港口股淡市下表現仍穩，當中中遠海運港口（1199）於周一升近4%，已完全回補月內的下跌裂口後，股價昨仍升至4.41元報收，再漲4仙或0.92%。在關稅戰陰霾暫時舒緩有利業務表現，加上中遠海運港口估值仍偏低，故料其升勢仍可望延續。

業績方面，截至2024年12月底止，中遠海運港口收入同比上升3.3%至15.03億元（美元，下同）。公司股權持有人應佔利潤同比下降4.8%至3.09億元。派發2024年度第二次中期股息（以代替末期股息）每股普通股14.2港仙（相當於1.84美仙）。

另外，最新公布的營運數據顯示，截至3月31日止3個月，中遠海運港口總吞吐量同比上升7.5%至35,748,931標準箱；權益吞吐量同比上升5.3%至11,059,655標準箱。控股碼頭公司總吞吐量同比上升7.2%至7,957,660標準箱；非控股碼頭公司總吞吐量同比上升7.6%至27,791,271標準箱。收入同比上升14.7%至約3.82億元。股權持有人應佔利潤同比上升33.5%至約8,391萬元。

就估值而言，該股往績市盈率為6.68倍，市賬率僅0.36倍，在同業中並不貴，息率近6厘具吸引力。中線上望目標為52周高位的6.04元，失守20天線支持的4.12元則止蝕。

看好工行留意購證25217

工商銀行（1398）昨逆市向好，收報5.57元，升1.27%，為表現較佳的權重藍籌股。若看好工行後市行情，可留意工行摩利購證（25217）。25217昨收報0.213元，其於2025年7月14日最後買賣，行使價5.39元，現時溢價0.59%，引伸波幅23.1%，實際槓桿13.66倍。

申請酒牌續期公告 CUISINE CULTURE

現特通告：程蓋宇其地址為香港中環德己立街2-18號業豐大廈2樓203號舖，現向酒牌局申請位於香港中環德己立街2-18號業豐大廈2樓203號舖CUISINE CULTURE的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月14日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CUISINE CULTURE
Notice is hereby given that Ching Koi Yu of Room 203, 2/F, Yip Fung Building, Nos 2-18 D'Aguilar Street, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CUISINE CULTURE situated at Room 203, 2/F, Yip Fung Building, Nos 2-18 D'Aguilar Street, Central, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 14th May 2025

申請新酒牌公告 仁雀會

現特通告：梁春萍其地址為九龍深水埗大埔道48-52號中正大廈1樓，現向酒牌局申請位於九龍深水埗大埔道48-52號中正大廈1樓仁雀會的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月14日
舉行債權人會議通告
香港特別行政區
破產法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二五年第二〇〇宗
關於：陸榮儀
根據二〇二五年五月二日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年五月三十日(星期五)上午十一時三十分在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的摘要；(三)代名人對建議的意見；(四)委託表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所索取。
代名人
劉偉倫

申請新酒牌公告 食左味

現特通告：張心怡其地址為新界屯門湖翠路2號美樂花園地下84號舖，現向酒牌局申請位於新界屯門湖翠路2號美樂花園地下84號舖食左味的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月14日
舉行債權人會議通告
香港特別行政區
破產法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二五年第一九七宗
關於：黎榮儀
根據二〇二五年五月二日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年五月三十日(星期五)上午十一時三十分在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的摘要；(三)代名人對建議的意見；(四)委託表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一九至二〇室文明律師事務所索取。
代名人
劉偉倫

申請新酒牌公告 鼎陶聚

現特通告：葉曉婷其地址為新界元朗洪水橋丹桂村路1號麗虹花園地下9號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗洪水橋丹桂村路1號麗虹花園地下9號舖鼎陶聚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月14日
尋遺囑啟事
已故人士葉明標先生 (HKID.No.:XXXX295(5))，於2010年7月2日離世，享年71歲。如有知情者發現葉明標生前有訂立其遺囑，請與姚逸華律師事務所職員聯絡，電話：2380 3678。

水污染管制條例 (第358章) 根據第19(3)條刊登的公告

后海灣水質管制區水污染管制監督。
現特此公告，監督已根據《水污染管制條例》接獲下述申請書乙份－
申請類別：牌照續期
排放或沉積類別：機械污水排放
處所或裝置名稱：新界文錦渡路的桌山食水配水庫
承受水域：后海灣水質管制區
溫度：最高攝氏30度
處理方法：過濾及除氯設施
新組分：不適用
最高流量率或耗水量：23000立方米/日
上述申請書副本存錄於環境保護署所備存的登記冊內，可供在辦公時間內查閱；環境保護署地址是：新界沙田上禾輋路1號沙田政府合署10樓。
如反對批准上述所公告的任何申請書，應以書面列明反對理由，並在本公告刊登後30天內提交同一辦事處。《水污染管制條例》第19(4)條所指明的唯一反對理由是：批准申請可能會妨礙達致或保持根據本條例第5條就后海灣水質管制區而訂立的水質指標。

尋遺囑啟事

已故人士王秀明女士 [香港永久性居民身份證號碼：P760***(*)]，於2011年8月15日離世，享年63歲。如有知情者發現上述王秀明女士，生前曾有訂立其任何遺囑，請即致電與廖陳林律師事務所職員聯絡，電話：3628 7700。

尋遺囑啟事

已故人士李錫均先生 [香港永久性居民身份證號碼：B654XXXX(X)]，於2022年11月25日離世，享年92歲。已故人士梁群女士 [中國居民身份証公民身份號碼：440623194XXXXXXX]，於2023年8月3日離世，享年78歲。如有知情者發現上述李錫均先生及梁群女士，生前曾有訂立其任何遺囑，請即致電與廖陳林律師事務所職員聯絡，電話：3628 7700。