

股市縱橫

韋君

大市跌後回穩 迎寧德時代掛牌

國際評級機構穆迪將美國主權信用評級從最高Aaa下調至Aa1，觸發周一美股道指急跌逾300點，加上美債息上升，拖累港股昨早表現。不過，恒指早段失守10天線23,143點後，守穩23,000關後重上23,300水平，顯示好友大主導仍佔上風，為今天(20日)寧德時代(3750)掛牌維持良好氛圍，倘認購凍結資金回流市場，將有利大市上試去周高位23,710點水平。

恒指昨低開189點(23,156點)，其後低見23,059點，跌幅擴至286點；不過在開市後半小時反彈，午市曾收復失地倒升57點，高見23,402點，收報23,332點，微跌12點或0.03%，成交額縮減至1,847億元。北水依然是大市回穩動力，淨流入86.59億元，其中建行(0939)達達11.4億元，吉利汽車(0175)、比亞迪(1211)、中移動(0941)等均為北水吸納對象。

恒指科技指數收報5,255點，跌0.5%；國企指數收報8,460點，跌0.09%。港中企指數收報3,857點，升0.6%。騰訊(0700)升1.1%、小米(1810)及美團(3690)升逾2%，三生

製藥(1530)更大升13.8%受注目。

內地4月規模工業增加值按年增長6.1%，帶動機械板塊造好，注塑機產銷龍頭海天國際(1882)訂單前景看好，昨股價回調，有利分段收集。

海天與海康威視合作 前景看俏

海天國際海外生產線今年進入投產期，在高質量發展上，集團在4月與海康威視(002415.ZH)簽署戰略合作協議，將在智慧工廠建設等領域展開深度合作。據介紹，雙方以「優勢互補、資源共享、合作共贏」為宗旨，正式確立全面戰略合作夥伴關係，共同探

索機械裝備與智能物聯技術融合發展的創新路徑，打造機械裝備行業智慧工廠標杆。

塞爾維亞工廠今年投產

資料顯示，海天國際的塞爾維亞工廠作為歐洲製造中心，主體工程已完工，預計今年投入使用；印度金奈的第二個生產基地預計今年內完成建設；日本新瀨山製造基地的二號廠房預計今年8月正式投入使用。

講開又講，海天與海康威視同為浙江企業各片之一，以昨天收市價計，海天市值310.26億元，海康威視2,619.7億元人民幣，雙方深度合作，對估值有正面影響。

海天國際昨天收報19.44元，跌0.32元或1.6%，成交3,320萬元。該股自上月低位16.20元回升20.40元後回調，有利消化短線獲利貨。集團大股東兼主席張劍鳴在4月上旬大跌市中分別以均價17.10元和19.70元兩次回購合共210萬股，涉資近3,000萬元，對現水平有參考價值。現價市盈率9.47倍，估值不貴。目前10天線在19.20元，20天線為18.50元，投資者可分段收集，上望22元。

投資觀察



岑智勇 梧桐研究院分析員

染藍兼業務前景可期 美的可吼

指數都下跌，以恒科指走勢較差。周一恒指低開高走，以陽燭「陀螺」收市，若配合前交易日走勢一併參考，則構成近「曙光初現」的利好形態。MACD牛差收窄；全日上升股份842隻，下跌869隻，整體市況仍偏弱。

被剔出恒科指成份股的閱文(0772)跌7.576%，是最大跌幅的恒科指成份股。ASMPT(0522)、蔚來(9866)及阿里巴巴(9988)分別跌4.387%、4.031%及3.404%，是跌幅較大的成份股，後者更是拖累恒指及國指的原因之一。

美的集團(0300)的主要業務為從事製造及銷售家用空調、中央空調、供暖及通風系統、廚房家電、冰箱、洗衣機、各類小家電、電梯、高壓變頻器、低壓變頻器、醫療影像產品、機器人與自動化系統業務。貴集團還從事其他業務，包括提供智能供應鏈；家電原材料銷售、批發及加工業務；及吸收存款、同業拆借、消費信貸、買方信貸及融資租賃等金融業務。

首季多賺38% 股價呈向好

美的集團早前公布2025年第一季度業績，公司營業收入1,278.4億元(人民幣，下同)，同比增長20.49%；歸屬於上市公司股東的淨利潤124.2億元，同比增長38.02%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤127.5億元，同比增長38.03%；基本每股收益1.64元/股。集團另公布擬分拆控股子公司安得智联供應鏈科技股到香港上市，有助釋放安得智联的價值，也為股東創造價值。

另一方面，恒指公司在5月16日公布指數檢討結果，並將會納入美的集團成為恒指成份股。此舉將有助提升集團的地位，或有望降低融資成本，更重要的是可以吸引追蹤指數的被動資金，去買進股份，為股價帶來利好影響。

另有大行指出，在「五一」假期，在以舊換新政策持續帶動下，家電及通訊器材類商品消費火爆。家用電器和音像器材銷售收入同比增長167.5%。料集團業務也有望受惠。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約13.867倍，在家用電器板塊中處中游位置，可予留意。

(筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

股市領航

中國宏橋享全面產業鏈優勢 可長期投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國宏橋(1378)享有全面產業鏈優勢，實現「鋁土礦-氧化鋁-電解鋁-鋁深加工」全產業鏈布局。此外，該公司規模經濟效益顯著，除增強整體業務的抗風險能力外，其成本優勢亦較同業明顯。宏橋的行業龍頭地位、產業鏈一體化優勢、高分紅策略以及強健現金流，對長線投資者展現吸引力，以股價每股14.76元計，預測市盈率6.2倍，預測股息率逾10%，估值吸引，建議於股價調整時收集作長線投資，12個月目標價為18元。

事實上，集團的產業鏈布局優勢能令其於原材料供應緊張時保障供應，並且於成本控

制方面亦顯著成果，通過節能降碳和項目調整，像雲南宏泰電解鋁項目推進，降低綜合用電成本，增強產品價格競爭力。

中國宏橋於2024年錄得亮麗的業績，全年收入1,562億元(人民幣，下同)，按年增長16.9%，淨利潤223.72億元，按年大幅增長95%。盈利顯著增長主要受益於產品銷售價格與數量的雙重利好帶動。其間鋁合金、氧化鋁等主要產品價格上漲，而銷量亦穩步增加；與此同時，期間原材料採購成本下降，帶動毛利率顯著提升，整體毛利率從15.7%擴闊至27%。另一方面，截至2024年末，現金及現金等價物約447.70億元，按年增41.1%，經營活動現金流入淨額高達339.83億元。

宏橋一直積極配合並把握國家產業政策，一方面，集團加大於高端鋁合金材料研發上的投入，瞄準航空航天、新能源車等高端製

造業需求，力求在技術創新上領跑行業；另一方面，積極推進再生鋁資源回收利用，優化電解鋁產能布局，提高清潔能源使用比例，為行業的綠色可持續發展樹立良好榜樣。此外，當前集團積極投身於智能工業轉型，加大科技研發和智能化升級方面投入，力求提升生產效率和產品質量，增強自身於全球市場核心競爭力。

值得注意的是，信貸評級機構標準普爾基於上月因應集團槓桿與流動性的改善，將其信貸評級上調至「BB」，展望穩定。標普認為美國今年2月宣布鋁產品附加關稅及近期其他關稅措施，對宏橋直接影響有限，因集團運作與銷售主要面向國內市場，且基於需求韌性及雲南項目產能釋放。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

紅籌國企 高輪

張怡

業務穩兼派息吸引 中移動走高

港股昨日出現先跌後穩的行情，尾市更曾倒升，埋單計數只是小跌。大市跌勢放緩，中國移動(0941)昨表現續跑贏大市，一度高見86.75元，創出多年高位，收報86.6元，仍升0.8元或0.93%，為四日連升。由於集團業務增長穩健，股息率又具吸引，故續為進可攻退可守佳選。

業績方面，截至去年12月底止全年，中移動錄得純利1,383.73億元(人民幣，下同)，按年升5%，符合市場預期；每股盈利6.45元。公司宣派末期息每股2.49港元，對比2023年同期派2.4港元。連同已派發的中期股息，全年派息每股5.09港元，按年增長5.4%，派息比率為73%。全年派息亦符合市場預期。

另外，2025年第一季，中移動營運收入為2,638億元，同比增0.02%；其中，通信服務收入為2,224億元，同比增長1.4%。銷售產品收入及其他為414億元，同比下降6.8%。EBITDA為807億元，同比增長3.44%。集團股東應佔利潤為306億元，同比增長3.45%。

期內，中移動移動客戶數為10.03億戶，其中5G網絡客戶數為5.78億戶。有線寬帶客戶數為3.20億戶。首季度，手機上網流量

同比增長7.7%，手機上網DOU達到16.1GB，同比增長8.0%；移動ARPU為46.9元。首季業績表現較同業為佳，相信也是其得以在板塊中脫穎而出之因。

中移動派發完首季業績後，摩根士丹利發表報告上調其今年服務收入預測1%，並在計入首季業績後小幅下調EBITDA預測。因此2025年和2026年基本每股盈利預測分別增加1.6%和2.1%。

同時，該大行又將中移動2027年的每股盈利預測調整為每股7.42元。除盈利預測修正外，該行亦在中移動業績公布後下調了資本支出預測。因此目標價上升5.9%，由85元(港元，下同)升至90元，評級「增持」。

就估值而言，中移動往績市盈率12.62倍，市賬率1.26倍，作為板塊龍頭仍屬合理，而股息率近6厘也具吸引。中線上望目標為100元，惟失守80元關則止蝕。

看好中移動留意購輪13117

若看好中移動後市攀高行情，可留意中移動國君購輪(13117)。13117昨收報0.2元，其於今年10月21日最後買賣，行使價90.05元，現時溢價6.29%，引伸波幅23%，實際槓桿12倍。

滬深股市 述評

興證國際

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

A股橫盤整理 重組概念走強

5月19日，A股滬深兩市震盪，北交所逆勢放量上漲。截至收盤，上證指數收報3,367點，與上日持平；深證成指收報10,171點，跌0.08%；創業板指收報2,032點，跌0.33%。兩市共成交金額1.11萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日縮量52.33億元。個股漲多跌少，漲跌比為2.13:1，上漲3,564家，下跌1,692家；其中漲停123家，跌停1家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元。

滬深三大指數周一震盪橫盤整理，成交小幅縮量；北證50則強勢放量上漲逾2%，創歷史最高收盤點位。

盤面上看，兩市個股漲多跌少，市場抱團高位股，小微盤走強；白酒、銀行等權重個股調整拖累指數表現。受併購重組新刺激，重組概念走強；此外地產鏈久違大漲，板塊宏觀數據雖然承壓，但今年以來一二線城市房地產交易有所恢復，房價運行總體穩定，行業朝着止跌回穩的方向邁進。

留意內需及科技板塊

題材熱點快速輪動。市場橫盤震盪，一方面，中美貿易戰緩和，外圍地緣政治衝突有所緩解，前期護盤預期推動的獲利盤有兌現的衝動；另一方面，宏觀經濟仍然面臨壓力，國家統計局數據顯示4月規模以上工業增加值增長6.1%，強於市場預期；社零同比增長5.1%，增速環比回落，表現略弱於預期。經濟弱預期繼續推動政策預期。因此，市場大概率延續震盪的結構型行情，策略上聚焦內需、科技方向，關注醫藥生物、軍工、算力等，逢低布局。

消化疲弱數據 美元暫呈喘穩

美元上周五稍呈回穩，最新一輪經濟數據顯示4月進口物價反彈，但5月消費者信心仍然低迷，因對總統特朗普貿易政策影響的擔憂加劇。美國勞工部稱，進口物價在3月份下降0.4%之後，上個月上漲了0.1%，原因是資本貨物成本的飆升超過了能源價格的下降。倫敦證券交易所集團(LSEG)的數據顯示，由於貿易緊張局勢出現緩和跡象，市場已經調低了對美國聯邦儲備理事會(FED)今年降息的預期，認為央行在9月份會議上首次降息至少25個基點的可能性為67.1%；此前的看法是可能在7月份就開始降息。

美元兌加元有望趨升

美元兌加元近月在1.38加元水平築起較重要的技術底部，過去兩週已見出現回升，但到上週卻又明顯受制於200天平均線1.4020加元水平，亦可以說是在1.40加元關口受制，然而伴隨着RSI及隨機指數續為走高，可望美元兌加元尚有進一步上升動力。延伸目標將會看至50天平均線1.4080及1.4230加元，再而指向1.44水平以至於3月4日高位1.4543加元。支持位回看1.3930及1.3880加元，關鍵則仍在1.3750/1.38加元水平。

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146.80及147.70日圓，下一級看至148.60及200天平均線149.70日圓。支持位將會回看145及25天平均線143.80日圓，下一級料為142.30以至於141.40日圓水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

申請酒牌續期公告 裕發小廚

現特通告：羅燕君其地址為新界沙田馬鞍山富安花園商場地下23至24號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田馬鞍山富安花園商場地下23至24號舖裕發小廚的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE YU FAT

Notice is hereby given that Lo Yin Kwan of Shop Nos. 23-24, G/F, Commercial Complex, Chevalier Garden, Ma On Shan, Sha Tin, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of YU FAT situated at Shop Nos. 23-24, G/F, Commercial Complex, Chevalier Garden, Ma On Shan, Sha Tin, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2025

申請酒牌續期公告 金鳳餐廳

現特通告：張慶惠其地址為九龍尖沙咀山林道9號A地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山林道9號A地下金鳳餐廳的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE GOLDEN PHOENIX GRILL RESTAURANT

Notice is hereby given that Cheung Hing Wai of G/F., 9A Hillwood Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of GOLDEN PHOENIX GRILL RESTAURANT situated at G/F., 9A Hillwood Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th May 2025

申請酒牌續期公告 香港諾富特世紀酒店

現特通告：梁家晉其地址為香港灣仔謝斐道238號香港諾富特世紀酒店，現向酒牌局申請位於香港灣仔謝斐道238號香港諾富特世紀酒店閣樓及1樓(部份)香港諾富特世紀酒店的酒牌續期，其附加批註為酒吧及酒店。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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年5月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Novotel Century Hong Kong

Notice is hereby given that LEUNG, Ka-chun of Novotel Century Hong Kong, 238 Jaffe Road, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Novotel Century Hong Kong situated at M/F & 1/F(P/TN), NOVOTEL CENTURY HONG KONG, 238 JAFFE RD., WAN CHAI, HONG KONG with endorsement of bar and hotel. 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: 20th May 2025

空氣污染管制條例 (第311章)

關於申請牌照以便進行一項指明工序的公告
現根據空氣污染管制條例(第311章)第14條的規定公布，空氣污染管制監督接獲一份下述的申請書，用以申請牌照，以便進行一項指明工序。

- (1) 申請人姓名及地址：
永佳船務運輸有限公司
香港德輔道西8號信光商業大廈21樓
水泥工程
 - (2) 與申請有關的指明工序類別：
水泥工程
 - (3) 進行與申請有關的指明工序的處所地址：
深水埗欽州街西源發倉庫
- 有關上述申請的詳情，可於辦公時間內，在九龍長沙灣道303號長沙灣政府合署8樓環境保護署環境管理科區域辦事處(東)查詢。
- 如任何人士欲就批准申請提出反對，則該人士須在本公告刊登後的30天內，以空氣污染管制(指明工序)規例附表2表格5將該項反對通知空氣污染管制監督，並將反對通知書的副本送交環境及生態局局長。空氣污染管制條例所訂明的反對理由是：
- (1) 批准申請會導致妨礙或造成任何有關的空氣質素指標；或
 - (2) 有害或嚴重性排放物的排放或可能損害健康。
- 有關空氣質素指標的詳情及表格5可向環境保護署環境管理科區域辦事處(東)索取。

環境保護署署長 空氣污染管制監督

有關規劃許可申請的通知

現通知新界元朗大棠丈量約份第118約地段第1299, 1304(部分), 1305 S.A(部分), 1305 S.B RP(部分), 1306 S.A, 1306 S.B(部分), 1307, 1308, 1309 RP, 1310, 1317 RP, 1318, 1360(部分), 1392(部分), 1393(部分), 1394, 1395, 1396, 1397, 1398 S.A & B, 1399(部分), 1402(部分), 1403(部分), 1407, 1408, 1409, 1410, 1411, 1412, 1413, 1414, 1415, 1416, 1417, 1418, 1419, 1421, 1422, 1423, 1424, 1425, 1426, 1427, 1428(部分), 1429, 1430, 1431, 1433(部分), 1434(部分), 1435(部分), 1538(部分), 1539(部分), 1540及1541(部分的擁有人，申請人計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作為擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)及露天存放未領有牌照的車輛、建築材料及建築機械連附屬設施(為期3年)及相關填土工程。

申請人：冠天有限公司(Maxtop Sky Limited)
日期：2025年5月20日