

股市縱橫

韋君

大市高位待變 成交有待增加

港股昨天小幅高開65點後，全日表現受惠寧德時代（3750）升勢而高見23,709，急升377點，收報23,681，全日升348點或1.48%，成交2,057.36億元。大市升近上周高位23,710點回順，若扣除寧德時代成交額88.84億元，大市成交為1,974.46億元，顯示大市升近24,000關前，上升動能未配合，料大市仍處於23,000/24,000區間上落，資金輪動成為特色。

資金面方面，北水繼周一淨流入86.59億元後，昨天續淨流入63.32億元，建行（0939）及中移動（0941）各淨流入逾8億元，而昨日急升的小米（1810）淨流出3.2億元。

恒指分類指數除創業板外均上升，科技指數收報5,315點，升1.15%；國企指數收報8,589點，升1.51%。小米昨急升4.68%，阿里巴巴（9988）升2%，比亞迪（1211）升2.4%。

醫藥板塊追落後

三生製藥（1530）與輝瑞合作刺激股價狂升32%，成交達46.3億元，帶動醫藥板塊追落後走勢，去年業績失利的石四藥集團（2005）股價低走逾月後，集團多項原料藥

股市領航

東南亞貨運需求大升 海豐國際看高一線



黃敏碩
王道資本及家族資產管理
執行董事

中美暫緩關稅戰後，輸往美歐航線出現漲價潮。許多貨主準備搶攻下階段開學、感恩節甚至聖誕節等節慶商機，大舉向內地製造商下單囤貨，船舶都被調往北美，也導致歐洲航線開始鬧船荒。波羅的海乾散貨指數早前重返1,300點，上海集裝箱出口運價指數，按周則曾上漲至1,479.39點，當中以美西線運價漲幅最大。

海豐國際（1308）是亞洲領先航運物流集團之一，提供綜合運輸及物流解決方案，經

獲批上市有利盈利前景，可低吸博反彈。

石四藥集團為民企，從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售藥物產品，主要包括靜脈輸液的成藥、原料藥及醫用材料。

石四藥5項原料藥獲批

石四藥在4月上旬至5月15日期間，已獲國家藥監局批准登記成為在上市製劑使用的原料藥有五項：（一）「利魯唑」，主要用於延長肌萎縮側索硬化(ALS)患者的生命，或延長其發展至需要機械通氣支持的時間。（二）「氣諾昔康」，主要用於治療急性中度手術後疼痛以及與急性腰、坐骨神經相關的疼痛。（三）「阿昔莫司」，主要用於治療高甘油三酯血症及高膽固醇血症。（四）

石四藥集團(2005)



「二羥丙茶礆」，主要用於治療支氣管哮喘、喘息型支氣管炎、阻塞性肺氣腫等以緩解喘息症狀。（五）「非洛地平」，主要用於治療輕、中度原發性高血壓，以及穩定型心絞痛。

石四藥昨收報2.86元，除息（末期9.5仙）後升5仙或0.17%，成交3,440萬元。該股3月底業績失利公布後持續下滑逾月，由3.50元跌至2.90元獲承接，昨呈現超跌回升走勢。現價市盈率7.98倍，今年業績增長前景看好，可低吸博反彈，上望3.50元。

投資觀察

內地經濟前景樂觀利港股



曾永堅
裕信資本投資總監

在美國今年4月發動關稅戰之下，內地4月經濟表現大致平穩。雖然內地4月消費品零售額增速（5.1%）未達市場預期的5.8%，但全國規模以上工業增加值當月按年增長6.1%，高於市場預期增5.7%，相關數據反映內地經濟本身具一定韌性之外，某程度也反映中央推行的刺激政策效應持續顯現。

基於中美兩國暫時互相大幅降低關稅，預計將有利未來數月貿易表現，繼而帶動中國其他領域包括消費活動等回升，故此，預計今年5月起的宏觀數據表現將普遍較4月理想，這將有利A股及港股於二季度內的表現。

事實上，自中美於瑞士暫時大幅調低雙方關稅後，內地物流企業業務量隨即激增。根據央視新聞報道，廈門自貿片區的一家物流企業出口到美國的報關量從之前的每天30票左右，增長至每天超過200票，訂艙量較前期已增長約30%。

貿易出口將顯著回升

內地於未來數月的貿易出口將會顯著回升，而若根據4月內地貿易數據的細節，儘管當月對美國貿易出現下滑，但對東盟和「一帶一路」國家的進出口加快，展現出中國貿易多元發展本身已有力支撐外貿持續增長。（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

LPR年內首降 A股放量反彈

5月20日，三大指數齊收漲，北證50續創新高。截至收盤，上證指數收報3,380.48點，漲0.38%；深證成指收報10,249.17點，漲0.77%；創業板指收報2,048.46點，漲0.77%。兩市共成交金額1.21萬億元（人民幣，下同），比上一交易日增加923.44億元。個股漲多跌少，漲跌比為2.67:1。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元，較前一日增加38.77億元。

港股同樣普漲，寧德時代H股掛牌首秀漲幅超16%。市場熱點一定程度受LPR降息消息拉動。早盤央行公布1年期及5年期LPR均下調10bps，年內首降；多家國有大行紛紛下調人民幣存款掛牌利率。盤面上看，貿易戰緩和後受益回彈板塊表現有所分化，部分資金流向低位板塊。

科技和內需股逢低吸納

市場熱點集中在醫藥、消費等板塊，美容護理、寵物經濟、創新藥等方向領漲；軍工、港口航運等近期強勢板塊則回調。外部風險進一步緩解，關稅風波暫時休兵之外，美國商務部近期也調整了芯片管制的表述。市場預計保持偏強震盪的格局。策略上建議繼續關注科技和內需等板塊，逢低布局。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

澳洲減息後聲明鴿派

澳洲元承壓

上周五美國政府信用評級意外遭下調，這令美元周一再為走低，而貿易緊張局勢亦加添美元壓力。美國財政部長貝森特周日在接受電視專訪時表示，貿易談判缺乏善意的國家，總統特朗普將會以4月2日宣布的稅率對其徵收關稅。儘管美元在周一下跌，但紐約聯儲總裁威廉姆斯表示，他沒有看到大規模的資金撤離美國資產，並指出美元仍然是世界儲備貨幣。中國周一呼籲美國採取負責任的政策措施，維護國際金融和經濟體系的穩定，保障投資者的利益。不過，英國《金融時報》的一篇報道稱，美國已開始與歐盟進行認真的貿易談判，這讓投資者情緒稍有好轉。特朗普此前曾表示與印度、韓國有可能達成協議，不過與日本似乎因汽車關稅問題而陷入僵局。

另一邊廂，貨幣市場對歐洲央行年底存款機制利率的定價為0.73%，與上周五晚些時候基本持平。歐元兌美元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數重新走高，而匯價上周守住了50天平均線，預示歐元有機會再為組織升勢。

通脹上行風險已經減弱

澳洲央行周二將隔夜拆款利率下調了25個基點至3.85%，並表示通脹上行風險已經減弱。澳洲央行總裁布洛克在會後新聞發布會上表示，委員會討論了維持利率不變和降息，還討論了是否應該降息50個基點。與2月份的鷹派基調不同。

目前，掉期交易暗示7月份再次降息的可能性為60%，而8月份降息已經完全被市場所消化。技術走勢而言，澳洲元兌美元剛在上周三仍是受制於250天平均線0.65水準，倘若澳洲元可突破此區，預料將可開展新升勢，延伸目標看至0.66水準，之後會參考去年11月高位0.6687以至0.68水準。較近支持回看0.6380，下一級預估在0.6340及100天平均線0.6290，其後看至0.610。

紅籌國企 窩輪

張怡

中國石化（0386）上月初曾造出3.69元的年內低位，油價走弱，加上集團去年及今年首季業績倒退並遜預期，都成為股價受壓的原因。隨着大市自4月初以來逐步收復失地，該股也自低位回升，配合母公司在市場增持，亦有利其漸走出低谷。中石化昨收報4.12元，升6仙或1.48%，現價已企於10天、20天及50天平均線之上，其估值仍被低估及股息率具吸引，料該股後市續有追落後空間。

集團日前表示，接到母公司中國石油化工集團（中石化集團）通知，後者通過其全資附屬公司在港首次增持逾3.02億股H股份，約佔整體已發行總股份0.25%，未計稅費涉資12.32億元。完成增持後，中石化集團在中石化持有近13.45億股H股份。

中石化集團表示，會聯同其一致行動人後續將按照增持計劃，繼續擇機增持中石化。中石化將根據相關規定，持續關注中石化集團及其一致行動人增持股份的有關情況，及時履行信息披露義務。

業績方面，截至2024年12月底止年度，中石化營業收入3.07萬億元（人民幣，下同），按年下降4.3%。錄得盈利489.39億元，倒退16.1%，每股盈利40.4分。末期息14分。連中期息全年共派28.6分。按中國會計準則，歸屬股東淨利潤503.13億元，倒退16.8%，每股收益41.5分。

股息率7.48厘具吸引力

就估值而言，中石化往績市盈率9.59倍，在三桶油中屬最貴一隻，惟該股市賬率僅為0.58倍，則明顯被低估，而股息率7.48厘，論股息回報也具吸引。趁股價走勢改善跟進，上望目標為3月中以來高位阻力的4.32元（港元，下同），惟失守4元關則止蝕。

寧德時代（3750）昨首日掛牌，收報306.2元，較上市價升16.43%。若看好寧德後市行情，可留意寧德法興購輪（16738）。16738昨收報0.42元，其於今年11月13日最後買賣，行使價320元，現時溢價18.22%，引伸波幅55%，實際槓桿3.89倍。

上海機電股份有限公司

證券代碼：600835、900925 證券簡稱：上海機電、機電B股 公告編號：2025-015

上海機電股份有限公司 2024年年度股東大會決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：
●本次會議是否有否決案：無

一、會議召開和出席情況
（一）股東大會召開的時間：2025年5月20日
（二）股東大會召開的地點：上海東怡大酒店
（三）出席會議的普通股股東和恢復表決權的優先股股東及其持有股份情況：

1、出席會議的股東和代理人人數	352
其中：A股股東人數	277
境內上市外資股股東人數（B股）	75
2、出席會議的股東所持具有表決權的股份總數（股）	538,847,904
其中：A股股東持有股份總數	512,565,941
境內上市外資股股東持有股份總數(B股)	26,281,963
3、出席會議的股東所持具有表決權股份數佔公司有表決權股份總數的比例（%）	52.6868
其中：A股股東持股份總數佔股份總數的比例（%）	50.1170
境內上市外資股股東持股份總數佔股份總數的比例（%）	2.5696

（四）表決方式是否符合《公司法》及《公司章程》的規定，大會主持情況等。
本次會議由本公司董事長莊華先生主持，會議採用現場投票及網絡投票的方式表決，符合《公司法》等有關法律、法規及本公司《公司章程》的有關規定。

（五）公司董事、監事和董事會秘書的出席情況

1、公司在任董事9人，出席9人；
2、公司在任監事3人，出席3人；
3、董事會秘書出席本次會議，其他高管列席本次會議。

二、議案審議情況

（一）非累積投票議案

1. 議案名稱：公司2024年年度報告及年報摘要
審議結果：通過

表決情況：

股東類型	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
A股	512,072,863	99.9038	355,835	0.0694	137,243
B股	26,252,863	99.8893	12,100	0.0460	17,000
普通股合計：	538,325,726	99.9031	367,935	0.0683	154,243

2. 議案名稱：公司2024年度董事會工作報告
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
A股	512,062,863	99.9019	365,835	0.0714	137,243
B股	26,252,863	99.8893	12,100	0.0460	17,000
普通股合計：	538,315,726	99.9012	377,935	0.0701	154,243

3. 議案名稱：公司2024年度監事會工作報告
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
A股	512,060,863	99.9015	367,535	0.0717	137,543
B股	26,248,443	99.8725	12,100	0.0460	21,420
普通股合計：	538,309,306	99.9000	379,635	0.0705	158,963

4. 議案名稱：公司2024年度財務決算報告
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
A股	512,060,863	99.9015	367,835	0.0718	137,243
B股	26,248,443	99.8725	12,100	0.0460	21,420
普通股合計：	538,309,306	99.9000	379,935	0.0705	158,663

5. 議案名稱：公司2024年度利潤分配議案
以公司實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體股東按每10股派送現金紅利人民幣2.20元（含稅）。
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
A股	512,063,263	99.9019	426,935	0.0833	75,743
B股	26,252,863	99.8893	12,100	0.0460	17,000
普通股合計：	538,316,126	99.9013	439,035	0.0815	92,743

6. 議案名稱：聘請安永華明會計師事務所為公司2025年度審計機構的議案
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
A股	512,068,663	99.8913	432,078	0.0843	125,200
B股	26,265,443	99.9371	12,100	0.0460	4,420
普通股合計：	538,274,106	99.8935	444,178	0.0824	129,620

（二）現金分紅分段表決情況

A股	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
持股5%以上普通股股東	491,073,586	100.0000	0	0.0000	0
持股1%-5%普通股股東	0	0.0000	0	0.0000	0
持股1%以下普通股股東	20,989,677	97.6611	426,935	1.9865	75,743
其中市佔50萬以下普通股股東	17,874,736	98.8799	153,835	0.8510	48,643
市佔50萬以上普通股股東	3,114,941	91.2097	273,100	7.9967	27,100

B股	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
持股5%以上普通股股東	0	0.0000	0	0.0000	0
持股1%-5%普通股股東	0	0.0000	0	0.0000	0
持股1%以下普通股股東	26,252,863	99.8893	12,100	0.0460	17,000
其中市佔50萬以下普通股股東	26,252,863	99.8893	12,100	0.0460	17,000
市佔50萬以上普通股股東	0	0.0000	0	0.0000	0

（三）涉及重大事項，5%以下股東的表決情況

議案序號	議案名稱	票數	比例（%）	同意	反對	棄權
1	公司2024年年度報告及年報摘要	47,252,140	98.9070	367,935	0.7702	154,243
2	公司2024年度董事會工作報告	47,242,140	98.8861	377,935	0.7911	154,243
3	公司2024年度監事會工作報告	47,235,720	98.8726	379,635	0.7946	158,963
4	公司2024年度財務決算報告	47,235,720	98.8726	379,935	0.7953	158,663
5	公司2024年度利潤分配議案	47,242,540	98.8869	439,035	0.9190	92,743
6	聘請安永華明會計師事務所為公司2025年度審計機構的議案	47,200,520	98.7989	444,178	0.9297	129,620

三、律師見證情況
1、本次股東大會見證的律師事務所：上海市錦天城律師事務所
律師：樓春曉、包蔚明
2、律師見證結論意見：
律師認為，公司本次股東大會的召集和召開程序、召集人資格、出席會議人員資格、審議議案、會議表決程序及表決結果等事宜，均符合《公司法》《上市公司股東大會規則》《網絡投票實施細則》等法律、法規和規範性文件及《公司章程》的有關規定，本次股東大會通過的決議均合法有效。
特此公告。

上海機電股份有限公司董事會
2025年5月21日