

股市 縱橫

韋君

關稅消息牽動 科技工商股領漲

在美貿易法院裁定禁止特朗關稅消息刺激下，港股昨於期指結算日低開高收。當中內地芯片股表現亮眼，帶動恒指分類指數全數上揚，科技及工商指數領漲。大市重越23,500阻力，惟未能突破前周23,710高位，成交仍低於3,000億元，反映24,000關前上升能力尚待加強，市況仍在23,000至24,000點區間反覆。

恒指昨早低開18點（23,240點）後，低見23,207（跌51點）獲承接反彈，午市後已擺脫結算效應，隨著美貿易法院裁定阻止特朗所謂「對等關稅」實施消息傳出，大市擴大升幅，恒指高見23,603點，升349點，收報23,573點，全日升315點或1.35%，成交2,268億元，較周三增25%。

北水續淨流入43.82億元，以美團（3690）及眾安在綫（6060）分別淨流入10.4億元和7.5億元受注目。恒指科技指數急升2.46%，收報5,301點；工商指數升1.74%，收報13,407點。美團急升6%，阿里巴巴（9988）及港交所（0388）升2%。眾安在綫狂升31.5%，主要是受惠於市場憧憬香港立法會早前通過《穩定幣條例草案》有利其業務增長。

股市 領航

中鋁績優估值吸引

資源板塊成為部分資金追落後對象，中國鋁業（2600）績優兼增派息吸引中長線資金入市，可續留意。中國鋁業母公司中鋁集團為央企，上市公司主要從事原鋁、氧化鋁及精細氧化鋁等產品生產和銷售。在鋁業行情方面，5月7日印巴空戰事件後中國戰機聲名大噪，料將帶動軍工產品訂單增長，而鋁合金在軍事用途中扮演重要角色，對鋁合金等金屬需求有正面影響。

中鋁今年3月底止首季業績，收入557.8億元（人民幣，下同），按年升13.9%；股東應佔盈利35.4億元，按年大增58.78%。在氧化鋁中，冶金級氧化鋁產量448萬噸，增5.4%；精細氧化鋁產量95萬噸，增6.7%。

在2024年度，中鋁股東應佔盈利124億元，激增85.4%，每股盈利0.723元。末期息0.135元。毛利率增加2.8個百分點至15%。

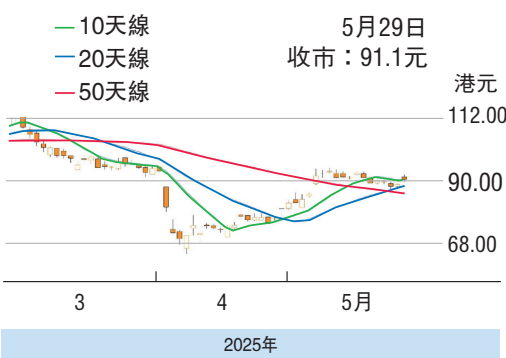
公司增派息 投資價值提升

講開又講，去年12月國務院國資委發文，要求加強央企控股上市公司市值管理工作，引導央企控股上市公司增加現金分紅頻次和比例等。

中鋁2024年度的派息政策得益於盈利增長，已作出改革，大為提升中長期投資吸引力。2024年度開始派中期息8.2分，末期息0.135元（6月30日除息，8月8日派息），合共0.217元，較2023年派息大增1.72倍；而派息比率升至30%，中長期投資吸引力大增。

中鋁昨收報4.73元（港元，下同），升3仙或0.6%，成交1.11億元。現價市盈率6.15倍，息率4.98厘，市淨率1.15倍，估值吸引。現價按末期息0.135元人民幣計，息率約3厘，屬短期具吸引回報。技術走勢而言，股價企於多條平均線之上，並處於黃金交叉上升形態，可伺機跟進，首站上試5.10元，倘突破挑戰5.40元水平。

創科實業(0669)



今一直在88至94元水平橫行，昨日重上10天線，STC年K線升穿*D線，走勢良好，可考慮20天線（即約88.3元）水平吸納，若果成功上破100天線阻力，升勢有望持續，中線目標112元，不跌穿84.5元可繼續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

美國聯邦法院裁定特朗普政府依據1977年《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)徵收關稅的行政權力無效，這一裁決對美國及全球市場產生了深遠的影響，對個別出口企業包括創科實業（0669）屬正面，其主要生產電動工具業務在北美洲市場的表現可能會因此受益。

隨着上述法院裁定傳出，美國股市期貨和亞太區部分股市出現回暖的跡象。投資者對於未來貿易政策的穩定性抱有更大的信心，這對於依賴北美市場企業來說無疑是一個利好消息。

創科實業成立於1985年，專注於電動工具及相關產品的開發，集團去年2024年錄得創紀錄的146億美元銷售額，按當地貨幣計算增長

6.8%。其旗艦品牌MILWAUKEE的業務銷售額增長11.6%，而RYOBI品牌亦錄得6.4%的增長。創科實業的產品線涵蓋了多種電動工具，使其能夠在市場上保持競爭優勢。旗下擁有多個知名品牌，如RYOBI和MILWAUKEE，這些品牌在北美市場享有良好的聲譽，消費者對其產品的認可度高。公司持續投入研發，推出新產品以滿足市場需求，這使得創科能夠在競爭激烈的市場中保持領先地位。

隨着美國法院裁定的影響逐漸顯現，未來展望變得更加樂觀，隨着關稅或暫時撤銷，對全球所有出口貨品到美國的生產商而言都是正面的事，有助進一步擴大北美市場份額，增強其市場領導地位，提升零售價格競爭力，吸引更多消費者選擇其產品。

隨着市場環境逐漸明朗化，集團北美市場獲得更大增長空間。集團生產設施除了在中國，目前已拓展至越南、墨西哥和美國等市場。

技術上，股價4月9日止跌回升，五月中至

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元續呈回穩 市場關注通脹數據

美元周三續作反彈，市場樂觀地認為貿易協議將改善美國經濟前景。美元對周三公布的美聯儲5月6至7日會議紀錄反應平淡。聯邦基金利率期貨交易員認為，美聯儲最有可能在9月份恢復降息。到周四早間，美國國際貿易法院下令暫停特朗普總統「解放日」關稅政策生效。相關消息促使美元一度衝高。投資者將關注周五發布的4月個人消費支出(PCE)報告，當中有美國聯邦儲備理事會(FED)首選的通脹指標。

歐元兌美元中短線走勢趨升

歐元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數尚為走高，MACD指標正上破信號線，預示歐元兌美元中短線仍可繼續保持升勢。上望目標先會留意1.1430及1.15美元，下一級參考4月21日高位1.1573及1.17美元；中線關鍵指向1.19美元。至於較近支撐先看1.1320及1.1250美元，下一級參考50天平均線1.1170美元以至1.10美元關口。

澳洲4月份的消費者通脹率保持穩定，因醫療和度假費用的上漲抵消了汽油價格的下跌，儘管該月度衡量標準往往波動較大，但仍使人們對央行進一步降息的希望基本保持不變。澳洲統計局周三公布的數據顯示，4月消費者物價指數(CPI)較上年同期上漲2.4%，漲幅持平於3月，但略高於2.3%的預估中值。4月份核心通脹指標CPI截尾均值同比升幅從3月份的2.7%升至2.8%。剔除波動性項目和假日旅遊的CPI漲幅也從2.6%上升至2.8%。不過，這些數字仍保持在澳洲央行設定的2-3%的目標範圍內。

澳洲元兌美元近期連接於0.65美元附近區域遇阻，因此，倘若澳洲元終可突破此區，預料將可開展新一段升勢，延伸目標看至0.66美元水平，之後會參考去年11月高位0.6687以至0.68水平。目前圖表見RSI及隨機指數已為重新走高，或見澳洲元此趟有機會可大步跨過此阻力。至於較近支持將回看0.64美元，下一級預估在0.6340及0.6270美元，其後看至0.61美元水平。

輪證 透視

寧德反覆靠穩 看好可留意購證17002

美國國際貿易法院裁定總統特朗普所宣布的對等關稅超越總統權限，下令撤銷並永久禁止實施有關關稅，美國政府目前正在對裁決提出上訴。外圍股市造好，恒指回升約300點，至10天線約23,600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10倍。或可留意恒指牛證（56026），收回價22,918點，2027年12月到期，實際槓桿38倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證（14868），行使價21,890點，今年8月到期，實際槓桿11倍。或可留意恒指熊證（59479），收回價23,988點，2027年12月到

期，實際槓桿35倍。

寧德時代（3750）表示，公司在全固態電池上持續堅定投入，技術處於行業領先水平，2027年有望實現小批量生產。寧德好食持續錄得資金流入，惟公司股價反覆偏軟，在309元附近好淡爭持。如看好寧德，可留意寧德認購證（17002），行使價489.08元，今年11月到期，實際槓桿6倍。或可留意寧德認購證（16933），行使價500.5元，今年11月到期，實際槓桿5倍。

泡泡瑪特重拾升勢 看好可吼購證16860

泡泡瑪特（9992）公共事務總經理王濤表

滬深股市 述評

興證國際

A股寬基指數普漲 成長風格強勢

5月29日，滬深兩市寬基指數全線上漲，成長風格相對強勢。截至收盤，上證指數收報3,363點，漲0.70%，深證成指收報10,127點，漲1.24%，創業板指收報2,012點，漲1.37%，兩市共成交金額1.21萬億元（人民幣，下同），比上一交易日增加約1,800億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為5.20：1，其中漲停120家；跌停15家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,105.17億元。

計算機、醫藥生物及電子等板塊領漲，美容護理、銀行及食品飲料等板塊領跌。概念主題方面，數字貨幣、EDA（電子設計自動化）、CRO（醫藥研發外包服務）、跨境支付等指數領漲，黃金珠寶、航空運輸、食品加工等指數領跌。

多重利好助成長風格領漲

市場情緒明顯回升，主要來自外圍多重利好刺激。一方面，關稅擾動再現，周三晚美國國際貿易法院裁定特朗普解放日關稅實施永久禁令，這意味着特朗普除鋼鋁汽車等行業關稅之外的大部分關稅暫停實施，當然特朗普政府已經提起上訴通知，後續訴訟博弈仍將繼續；另一方面，香港立法會三讀通過的《穩定幣條例草案》的影響昨日發酵，年底前合規的香港穩定幣有望正式落地，帶動數字貨幣、跨境支付等科技題材走強。

新披露的5月美聯儲議息會議紀要顯示，美國經濟面臨的不確定性比之前要高，聯儲對降息仍然謹慎。市場在連續縮量調整後，關注資金博弈切換的低位科技方向，如數字貨幣、自動駕駛、低空經濟、無物流、達鏈、T鏈等，逢低布局。

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

示，目前全球潮玩產業處於快速成長階段，預計2028年市場規模將成長至647億美元，年複合成長率為16.94%。泡泡瑪特股價重拾升勢，升約5%在226元附近整固。如看好泡瑪，可留意泡瑪認購證（16860），行使價398.88元，今年12月到期，實際槓桿3倍。另外，泡瑪認沽證（15530）已全數沽清，投資者買賣請留意風險。如看淡泡瑪，可留意泡瑪認沽證（16936），行使價173.88元，今年11月到期，實際槓桿2倍。

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。



股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

股份

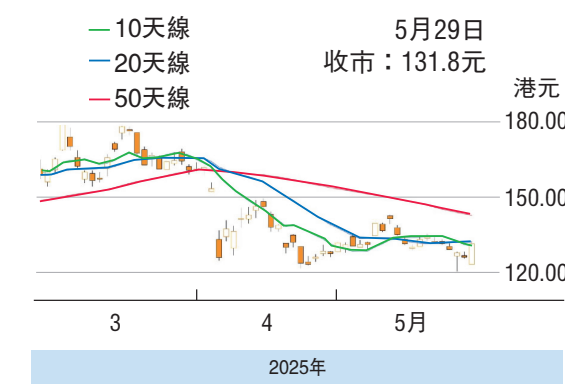
股份

股份

股份

股份

京東集團(9618)



京東集團（9618）近日連跌5個交易日，期間一度低見121元，造出去年9月下旬以來低位，股價昨隨大市反彈，收報131.8元，升5.3元或4.19%，已令10天線失而復得，短期走勢似有喘穩跡象。由於京東集團較早前公布的首季業績優於預期，大行對其盈利前景也表樂觀，在股價沽壓有所收斂下，不妨考慮趁低部署建倉。

業績方面，截至2025年3月31日止三個月，京東集團經調整經營利潤同比增31.46%至117億元（人民幣，下同），經調整經營利潤率同比增0.8個百分點至4.9%；經調整歸屬於公司普通股股東的淨利潤同比增44%至128億元。首季經調整歸屬於公司普通股股東的淨利潤率同比增0.8個百分點至4.2%。

據管理層指出，今年首季消費情緒提振，疊加京東供應鏈能力及用戶體驗的不斷優化，用戶增長尤為強勁。此外，集團在新業務探索中亦取得早期成果。另一方面，季內京東商品和服務收入均實現同比雙位數增長，且增速環比進一步加快，同時利潤保持穩步提升。

至於集團季內回購力度亦見加大，共計約8,070萬股A類普通股（相當於4,040萬股美國存託股），總額約為15億美元（約108億元人民幣）。截至公告日期，股份回購計劃項下的剩餘金額為35億美元。

招商證券國際發表報告指出，京東集團2025年第一季業績超預期。該行維持京東集團目標價209元（港元，下同），上漲空間達59%，評級為「增持」。招商證券國際認為，即將到來的618大促將成為觀察公司戰略調整的關鍵時點，核心業務估值具吸引力，股東回報潛在收益率達7.6%。

京東集團首季成績表現對辦，多家大行在其績後也見加入唱好行列，惟市場擔心行業競爭激烈恐影響毛利率，致令股價受壓。就估值而言，京東集團往績市盈率8.96倍，市賬率1.65倍，在同業中並不貴。趁股價反彈初現跟進，上望目標為4月中高位阻力的149.5元，惟失守近日低位支持的121元則止蝕。

看好京東留意購輪27370

若看好京東集團後市反彈行情，可留意京東信證購輪（27370）。27370昨收報0.192元，其於2025年7月25日最後買賣，行使價133元，現時溢價8.19%，引伸波幅46.46%，實際槓桿7.14倍。

證券 分析

第一上海證券

2025年第一季度，美團（3690）收入為866億元（人民幣，下同），同比增長18.1%，經營溢利大幅上升至106億元（同比+102.8%），經營利潤率12.2%（同比+5.1個百分點）。實現期內溢利101億元（同比+87.3%），經調整EBITDA為123億元（同比+52.4%）。從具體業務看，核心本地商業分部收入643億元（同比+17.8%），經營溢利達到135億元（同比+39.1%）。與此同時，新業務分部的收入為222億元（同比+19.2%），經營虧損收窄至23億元，主要由食雜零售業務增長及海外業務拓展驅動。

現金流方面，首季公司實現經營現金流101億元。截至2025年3月31日，公司持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為1,150億元和654億元。在股東回報層面，公司將繼續實行股票回購計劃，基本目標是抵消ESOP帶來的股份稀釋。

美團最新業績發布會展現董事長王興對公司未來的堅定信心，明確外賣和閃購業務具備必勝把握，依託十餘年積累的即時配送體系。

現金流入超百億 屬現金奶牛

首季收入利潤增速放緩主要因補貼，並不影響長期競爭力。閃購增長強勁，三分之二用戶為95後，日活峰值達650萬。股東回報方面，美團優先對沖股權激勵稀釋，海外擴張保持克制，虧損節奏受控。當前股價對應不到8,000億港元市值，成熟後美團具備千億元利潤潛力。公司屬輕資產模式，資本開支小，賬上淨現金達1,240億元，首季現金流入超百億元，全年預計超400億元，是名副其實的現金奶牛。在本地生活高競爭市場中，王興的專注與治理能力構築強護城河。綜合其管理層能力與穩固商業模式，考慮到外賣絕對領先地位及到店酒旅增長潛力，分別給予25倍和26倍和20倍PE估值，目標價230港元，維持買入評級。（摘錄）

風險提示：本地生活競爭加劇、外賣盈利和新業務減虧不及預期等。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。