

股市 縱橫

韋君

重越24000 港股升勢或延續

受以色列與伊朗停火的消息刺激，亞太區股市昨普遍收漲，內地上證指數亦重上3,400點。港股高開高走，恒指高見24,229點，急升539點；最終收報24,177點，全日升487點或2.06%，成交增至2,404.82億元，較周一增約兩成。單計本周，恒指兩日已累升645點，收復10天線（23,868點）及20天線（23,758點），後市有望反覆上試6月11日24,439點高位，有利大市上半年於較高位結算。

恒指分類指數全面上升，金融分類指數急升2.8%，表現最好；當中以平保（2318）漲5.15%呷50元關（收報49.95元）最省鏡，港交所（0388）、友邦（1299）、滙控（0005）分別升約4.0%、3.5%及2.5%。同時，內險內銀升勢持續，建行（0939）急升2.5%登上8元關受注目。國企指數升1.9%；恒生科技指數升2.1%。

北水昨天淨流入25.89億元，連續第20天淨流入。美團（3690）、中芯（0981）、建行分別淨流入7.85億元、7.26億元和6.93億元，而小米（1810）、騰訊（0700）、阿里巴巴（9988）分別淨流出15.5億元、9.4億元和7.5億元。

中鋁料受惠地緣重建概念

隨着以伊停火有進展，市場開始將目光轉投兩國重建上。在工程機械及鋼鋁等金屬需求上升預期下，中國鋁業（2600）出口表現有望受惠，公司下半年業績可望延續上半年快速增長勢頭。

中鋁今年首季盈利按年增長58.7%至35.4億元（人民幣，下同），主要得益於內地持續「兩新政策」提振消費及設施更新，疊加國際有色金屬上漲，中鋁從去年盈利大增的基礎上，持續快速增長。至於2024年度，中鋁多賺85.4%至123.34億元，每股盈利0.723元。

中鋁首季冶金級氧化鋁產量448萬噸，增

5.4%；精細氧化鋁產量95萬噸，增6.7%。自產冶金氧化鋁外銷量增12%至168萬噸。鋁產品方面，原鋁（含合金）產量增長約9%至194萬噸，自產原鋁（含合金）外銷量上升約8%至190萬噸。

值得一提的是，國資委推動央企、國企分紅改革及鼓勵險資投資股市以利估值回升，中鋁在2024年度增派中期股息8.2分，而末期派息0.135元，全年派息0.217元，派息比率達30%，大為提升其中長線吸引力，有利險資基金產品建倉。資料顯示，中鋁在過去9個年度，2015年度至2020年度均無派息，2021年度至2023年度分別派息3.18分、3.6分和8分。

下周一除息前料獲追捧

中鋁昨天收報5.30元（港元，下同），升0.22元或4.3%，成交增至3.56億元。現價市盈率6.8倍，息率4.38厘，市淨率1.25倍，估值不貴。中鋁去年末期息0.135元人民幣將於6月30日（下周一）除息，8月8日派息，按現價收取末期息（持貨至本周五收市）的息率為2.7厘，有估值追落後及短期收息的吸引力，投資者可續持有或伺機跟進，上望5.80元。

股市 領航

基本面趨穩 中集集團中線前景看俏



黃敏碩
王道資本及家族資產管理
執行董事

受到近期地緣政治局勢不穩因素對環球貿易帶來影響，近期中美之間貨櫃運費飆升近倍，市場對櫃運相關股份的關注度上升。

中集集團（2039）主要從事集裝箱製造業務，另有物流服務、能源、化工及液態食品裝備和道路運輸車輛等。前述四大業務，於集團去年整體收入佔比，分別達到34.6%、17.6%、14.3%及11.7%。

集團今年首季實現營業收入360.26億元（人民幣，下同），較去年同期增長11.04%，股東應佔溢利錄得5.43億元，同比大幅增長5.5倍。期內物流領域，集裝箱製造業務銷量表現理想，其中乾貨集裝箱銷量53.12萬TEU（標準貨櫃），較去年同期的49.44萬TEU，同比增長約7.44%；冷藏箱銷

量則錄得3.64萬TEU，同比大幅增長逾2.91倍，受惠於南美水果出口需求旺盛，冷鏈運價保持高位運行，及冷箱需求呈現增長。

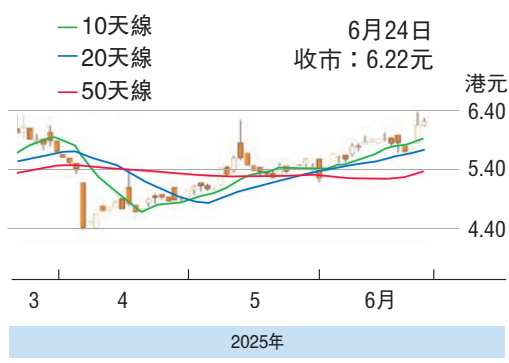
四大業務首季表現向好

集團道路運輸車輛業務經營主體——中集車輛首季內地銷量提升10.55%，毛利率提升2.9個百分點。空白港與物流裝備、消防及救援設備業務，受惠於承接去年較大的訂單增長，首季有較多項目完成驗收交付，帶動營業收入上升。至於旗下物流服務業務經營主體——中集世聯達，首季營業收入與盈利指標同比穩步增長，主因涉貨全程物流業務受惠於海運端搶運因素。

能源行業領域方面，旗下能源、化工及液態食品業務主體，中集安瑞科（3899）首季歸母淨利潤亦實現增長，主要受惠於交付能力和效應提升，在手訂單充裕，及業務布局全球化帶動。後者首季整體在手訂單超過283億元，期內累計新簽訂單45.66億元。

此外集團冷鏈業務加大對醫藥冷鏈、工業溫

中集集團(2039)



控等領域戰略布局，以溫控裝備為新業務戰略布局重點。至於儲能業務方面，集團以大型客戶為核心，並以產品為基礎，不斷提升集成能力，建立全流程管控體系，聯動製造基地升級，通過產業鏈整合鞏固核心客戶份額。

綜上述，中集集團中線前景看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益）

投資 觀察

港股於中東戰火陰霾下顯底氣



曾永堅
稼盛資本投資總監

伊朗針對卡塔爾的美國基地發動報復性攻擊數小時後，伊朗官媒於香港時間周二宣布停火，隨即令市場對中東地緣政治的憂慮降溫，國際期油應聲下跌，當中布蘭特期油價格更創自2022年8月以來最大單日跌幅；亞太區主要股市普遍顯著反彈，A股及港股市周二早盤主要指數皆上升逾1%。

恒生指數於本周一呈現先跌後升之勢，除預先反映市場聰明錢對中東局勢的實際走向的布局之外，亦反映出當前港股的市底不弱。在市場主流媒體仍不斷發布以伊兩國姿勢仍強硬的消息之時，恒指周一早盤下試接近保力加通道底部（約23,000點）之後，已現不俗的支撐力。

美元走弱 資金持續流入中國資產

美元持續走弱，反映環球資金繼續減持美元配置，市場普遍對美債的信心減弱，除有利黃金價格外，環球資金減持美元資產之勢持續，實亦有利亞太區股市，當中內地及香港股市仍呈估值優勢，而不少中資企業受惠AI發展與創新能力而令盈利前景改善，故對流進亞太區的海外資金仍享一定程度的吸引力。

另一方面，美元持續弱勢，除可幫助內地及香港房地產市場減壓外，同時亦替中國貨幣政策提供更多彈性空間，換言之，中國人民銀行未來可更靈活地因應本土與國際形勢而作進一步減息降準所需，意味政策憧憬加深繼續有利短期港股市表現。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

滬深股市 述評

興證國際

外圍擔憂緩解 A股風險偏好提升

6月24日，A股三大指數均收漲。截至收盤，上證指數收報3,420點，漲1.15%，深證成指收報10,217點，漲1.68%，創業板指收報2,064點，漲2.30%，滬深兩市共成交金額1.45萬億元（人民幣，下同），比上一交易日增約3,000億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比例達8.20:1，其中漲停85家；跌停19家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額維持逾1.81萬億元水平。

高息強勢 銀行股保險股可關注

早盤前中東外圍地緣傳出各方達成停火利好，戰爭擔憂緩解加上內地9月閱兵利好共同刺激，兩市開盤即震盪走高全天收出光頭光腳中陽線，無人駕駛、人形機器人、固態電池等主題全面表現。固態電池臨近量產及產線突破，硫化物行業論壇以及特斯拉自動駕駛出租催化相關主題，閏後帶動軍工、人形及四足機器人放量整合，機器人板塊調整時間夠長，最近受砍單影響挖坑看修復的持續性。短期外圍地緣衝突緩和，美國7月降息預期升溫，內地中期財報窗口期在即，市場部分增量資金關注績優方向，指數易上難下。

關注銀行、保險等穩定高股息強勢板塊；通信、電子、券商、機器人等調整充分的反彈修復方向；以及跨境支付、數字貨幣、固態電池、創新材料、國產半導體設備等科技成長主題方向，逢低布局。

金匯 出擊

中東局勢趨穩 英鎊暫呈築底回升

美元在周一在接近紐約時段開始掉頭回落，受美國公債收益率走軟和風險偏好上升影響。美聯儲副主席鮑曼出人意料地表示，今年的首次降息最快可能在7月份到來。此外，市場認為伊朗周一對美國周末襲擊其核基地的回應表明，衝突不太可能進一步升級。市場人士對中東事態發展持積極態度，周一油價挫跌，美元亦為走低。美國總統特朗普表示，以色列和伊朗之間完全而徹底的停火將生效，結束兩國間的衝突；相關消息令美元進一步承壓。

接下來，本周較重要的經濟數據會關注美國周四公布第一季國內生產總值(GDP)及5月份耐用品訂單數據；但更為關鍵的應會聚焦於周

五公布的美國5月PCE物價指數。此外，美國聯邦儲備理事會(FED)主席鮑威爾在國會的兩天證詞，他周二將在眾議院金融服務委員會作證，周三將繼續在參議院金融委員會作證。

歐元兌美元探試1.16美元關口

相應美元回調，歐元及英鎊兌美元則告走高。歐元兌美元探試着1.16美元關口。技術圖表所見，歐元兌美元自2月以來保持上揚，在技術圖表上形成一上升趨向線，至今形成支撐在1.1520美元，下個關鍵為25天平均線1.1430美元，需留意倘若歐元進一步失守趨向線支撐，則或見沽壓明顯加劇。以自5月12日低位

英皇金融集團 黃楚淇

1.1064美元的累計升幅計算，50%及61.8%的調整幅度為1.1275美元及1.1225美元。其後支撐將參考1.1060美元及1.10關口美元。反觀向上則繼月中後，至今又再度探試1.16美元關口，6月12日高見1.1631美元，下方守住趨向線支撐，再而更突破三年多高位，且可望歐元重新闖高，之後指向1.17美元以至1.18美元水平，關鍵料為1.20關口。

英鎊兌美元走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數正在回升，匯價則勉力守住了50天平均線，或見英鎊短期會先作喘穩。阻力位先會回看1.3560美元，下一級預估在1.37美元及1.3750美元水平。支持位則仍以黃金比率的回吐幅度作依據，23.6%及38.2%的幅度為1.3415及1.3275美元，擴展至50%及61.8%的幅度則在1.3170美元及1.3060美元水平。

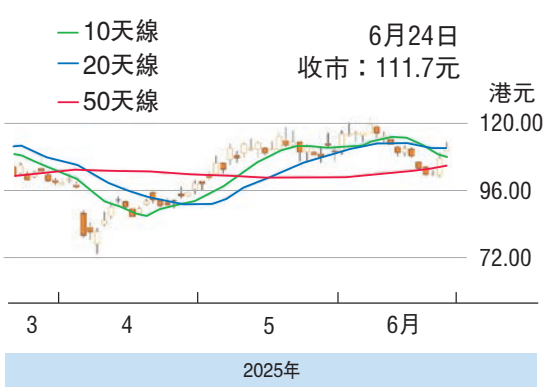
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國鋁業(2600)	5.30	5.80
中集集團(2039)	6.22	—
理想汽車(2015)	111.70	122.2

紅籌國企 高輪

張怡

理想汽車(2015)



美軍上周末空襲伊朗核設施，導致中東局勢進一步惡化，惟觀乎港股周一已見先跌後回升。隨着伊朗和以色列同意停火，恒指昨日更急漲近490點回應。大市投資氣氛向好，有利個別近期調整幅度較明顯的股份回穩並展開反彈，當中理想汽車（2015）便為其中之一。

理想汽車周一也現先尋底後回升的行情，股價曾低見100.9元，造出5月初以來低位，但其後迅即收復失地並掉頭回升，收市升5.49%。至於港股昨日升勢明顯擴大，該股也能維持升勢，最後以111.7元報收，再升4.1元或3.81%，令多條重要平均線失而復得。

由於該股過去兩日彈力頗見不俗，料漸消化內地部分城市暫停汽車以舊換新補貼，以及主要股東之一美團（3690）的王興此前連日減持的利好消息。但據外電報道，國家發展改革委表示補貼將持續至今年底，因此有分析預計第三季的新資金將於7月起到位。

有關集團非執董兼美團主席王興於6月10日至13日期間，連續4天累計減持合共573.57萬股理想汽車。據悉，本次減持股票為王興個人行為，交易佔他總持股比例很小一部分，並不涉及美團持股部分，故應非與業務表現有關。

另一方面，大摩的研究報告認為，車市競爭激烈，加上中央出手整治「內卷」亂象，令消費者猶疑，導致理想汽車6月開局銷售一般。不過，大摩認為影響僅屬短暫，理想汽車已調整銷售渠道策略，相信定單快將恢復，公司管理層執行力強，定價又具競爭力，對下半年營運復甦有信心，而快將上市的首純電動SUV i8或會為市場帶來驚喜。

趁股價反彈順勢跟進，上望目標為6月9日阻力位的122.2元，惟失守100元則止蝕。

看好美團留意購輪16964

美團於周一升2.18%後，股價昨逆市偏軟，收報130元，跌1.07%。若看好美團後市反彈行情，可留意美團中銀購輪（16964）。16964昨收報0.142元，其於2026年3月24日最後買賣，行使價158元，現時溢價32.46%，引伸波幅51.93%，實際槓桿3.85倍。

證券 分析

第一上海證券

關注華領內地表現和海外授權交易

華領醫藥（2552）的創始人為陳力博士，其曾任羅氏中國研發中心首席科學官。公司核心產品為多格列艾汀 Dorzagliatin（華寧寧）全球首個獲批的葡萄糖激酶啟動劑（GKA其作用機理為作用於胰島、腸道、肝臟等器官內的葡萄糖激酶靶點，改善2型糖尿病患者受損的葡萄糖刺激的胰島素和GLP1分泌，進而改善β細胞功能，減低胰島素抵抗。該藥物填補了全球GKA領域的空白，採用血糖穩態治療理念，改善患者血糖控制。

2025年1月1日華領醫藥收回中國商業化責任，自建約120人銷售團隊銷售團隊（成員平均有5年糖尿病藥物銷售經驗），並任命前禮來和諾和諾德高級業務總監陸宇為銷售與市場部副總裁。由於銷售人數較拜耳800人團隊減少很多，所以公司只重點維護和挖掘拜耳原來2,000多家醫院中的800家。

2025年前兩月銷售額達7,320萬元（人民幣，下同），同比增長199%，這個數位比實際數位略高，因為含了2024年12月份因為和拜耳分手而導致銷售延後需求。預計2025年上半年公司收入可達2億元。

華領醫藥2024年收入同比增長234%至2.6億元，虧損2.5億元。2024年底公司現金結餘11.4億元。2024年公司權益總額為1.4億元，主要是因為公司有12.4億元的合約負債，這是拜耳對多格列艾汀的獨家推廣權所支付的預付款和里程碑付款，該筆付款計為合約負債，需在協議獨家推廣期內攤銷。但由於拜耳的獨家推廣服務協定已於2025年1月1日終止，故預計今年該筆合約負債將一次性轉為公司收入。

料仍持續錄經營虧損

我們預計華領2025及2026年的經營虧損仍有2億和1億元，2027年預計公司收入達10億元，公司開始經營性盈利。但因為2025年有一次性合約負債轉為收入，預計2025年的損益表盈利達910億元。

我們認為公司如果能兌現其內地的銷售預期，則公司的合理市值在50億港元以上，如果能兌現海外授權交易預期30億美金峰值（50%成功率），則合理市值在120億港元以上，建議投資者持續關注公司內地銷售和海外授權交易進展。

（摘錄）

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。