

6月財新中國製造業PMI升至50.4 勝預期

香港文匯報訊（記者 殷考玲）受惠於中美關稅戰緩和的積極影響，6月財新中國製造業採購經理指數（PMI）升至50.4，重回擴張區間，勝市場預期，並高於5月2.1個百分點，與4月持平。

供需重回擴張 樂觀度略減弱

PMI分項數據顯示，製造業供需重回擴張，出口反彈但仍略低於榮枯線，就業、價格持續低迷，市場樂觀度略有減弱。財新智庫高級經濟學家王喆表示，當前外部環境依然嚴峻複雜，不確定因素增多，內部有效需求不足問題亦未得到根本扭轉，近期主要宏觀經濟指標出現分化，部分門類消費超預期增長，工業生產和投資增長動能則有所轉

弱，市場主體樂觀預期仍有不足。長期消費勢能的培育重點仍應在「保就業、穩預期、增收入」等方面。

積壓訂單量3個月首次微升

最新PMI數據顯示，第二季中國製造業恢復增長。新訂單增加，支撐產量恢復擴張。產出增速雖然尚低，但已是2024年11月後最高紀錄，原因據報是需求增強所驅動。據調查樣本企業反映，貿易環境改善，配合促銷活動，支撐新訂單恢復增長。不過，由於出口疲軟，新訂單的增速仍然輕微。新出口訂單已連續3個月下滑，但降幅較5月明顯放緩。與此同時，企業樂觀度較5月減弱，對增加用工保持審慎。

價格方面，6月投入成本下降。受此支撐，平均銷售價格錄得1月後最明顯降幅。另一方面，運費和物流成本上揚，繼續推高出口價格。與此同時，積壓訂單量在3個月來首次輕微上升，這是新業務量增加而產能下降所致。據調查樣本企業反映，由於裁撤冗員或人員離職後不再填補空缺，中國製造業6月用工量普遍下降。

對於增加用工，企業普遍審慎，既是出於控制成本的考慮，也是對未來12個月生產前景信心下降所致。雖然產出預期指數仍高於50.0臨界值，反映企業看好未來一年前景，但樂觀度較5月放緩，並且繼續低於長期均值。企業寄望業務拓展措施和新產品問世，助力推動銷售和生產增長。



●運費和物流成本上揚，繼續推高貨物出口價格。 路透社

投資 觀察



岑智勇
梧桐研究院分析員

本周一恒指低開9.24點，幸仍能力守24,000關，收報24,072點，跌211.87點或0.87%，成交金額2,422.34億港元。國指及恒科指分別跌0.96%及0.72%。MACD牛差收窄，全日上升股份930隻，下跌935隻，整體市況偏弱。

小米集團（1810）董事長雷軍指出，小米YU7發布以來，媒體和用戶朋友們在試駕後給出了很多好評，銷單也遠超預期；小米股價升1.696%，為最大升幅國指成份股，成交額153.91億港元，為全日最大成交股份。

宜搜（2250）與一間位於香港的科技公司訂立框架合作協議，合作方為華為雲解決方案供應商之一。宜搜股價升38.22%，成交額53.35億港元，為全日第九大成交股份。

個股方面，敏實集團（0425）的主要業務為汽車車身零部件和模具的設計、開發、製造、加工和銷售業務。

集團在2024財年的營業額增長約12.8%至約23,147.1百萬元（人民幣，下同），主要受惠於中國品牌客戶業務以及中國新能源車市的持續快速發展。毛利增長約19.1%至約6,698.1百萬元。股東應佔溢利增加約21.9%至約2,319.3百萬元；每股基本盈利約2.019元；派末期股息每股0.435港元。

首五個月電池盒收入增50%

有大行報告指出，受歐洲電動車銷售強勁推動，敏實集團今年首五個月電池盒收入同比增長約50%，毛利率同比提升至約22%；整體收入同比增長約13%，淨利潤同比增長約20%，情況令人鼓舞。此外，集團已獲得多款小米汽車型號訂單，預計小米車型的CPV(客戶產品價值)將增加，今年前五個月負債比率及債務結構得到優化。

敏實集團憑藉在汽車塑料零件及智能外觀領域的技術優勢，正在開發三類人形機器人產品：機體結構件及關節組裝；智能皮膚/面罩；無線充電。公司主要向中國人形機器人製造商提供樣品產品，並計劃加強與海外製造商的溝通。對於eVTOL(電動垂直起降飛行器)，公司主要涉足機體結構件及旋翼，預計今年第三季有望獲得訂單。

集團近日走勢向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約10.431倍，在同業中處中間水平，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。）

紅籌國企 高輪

張怡

港股回調壓力未減，惟炒股炒市仍為市場特色。體育用品股的李寧（2331）上周五及本周一都走高至17.14元遇阻，均造出3月底以來高位，股價本周一收報16.92元，升0.24仙或1.44%。儘管集團去年業績未為市場帶來驚喜，今年首季營運數據也嫌缺乏亮點，但控股股東增持，料可利好其後市表現。

業績方面，截至去年12月底，李寧全年錄得收入286.76億元（人民幣，下同），按年升3.9%。純利30.13億元，按年跌5.5%；每股盈利116.98分。派每股末期息20.73分，上年同期派18.54分。連同中期息每股37.75分，全年合共派息58.48分，派息比率為50%。

電子虛擬店舖業務錄增長

營運數據方面，李寧今年首季銷售點（不包括李寧YOUNG）於整個平台之零售流水按年錄得低單位數增長。就渠道而言，線下渠道（包括零售及批發）錄低單位數增長，其中零售（直接經營）渠道錄低單位數下降，批發（特許經銷商）渠道錄低單位數增長；電子商務虛擬店舖業務錄10%至20%低段增長。

截至今年3月31日，李寧於內地銷售點數量（不包括李寧YOUNG）共計6,088個，本年迄今淨減少29個。在淨減少的29個銷售點中，零售業務淨減少6個，批發業務淨減少23個。此外，李寧YOUNG於內地銷售點數量共計1,453個，本年迄今淨減少15個。

另據最新股權披露資料顯示，控股股東李寧於6月26日增持公司60.85萬股，均價為每股16.0893元（港元，下同）。此次增持後，他的持股比例由原本的11.63%微升至11.65%。相關動作顯示出他對於公司未來發展的信心，並可能反映出其對市場前景的樂觀態度。

中金的研究報告認為，相信控股股東的增持將有助於李寧的經營與管理穩健推進。該行認為短期看今年李寧品牌仍處於資源積累和產品投入階段，需關注投入能否在未來為公司探索出明確的增長方向。中金維持李寧「跑贏行業」評級和目標價20.82元。

就估值而言，李寧往績市盈率13.6倍，市賬率1.58倍，在同業中並不算貴。若股價突破近日高位阻力的17.14元，中線目標將上移至20元關，惟失守20天線支持的15.75元則止蝕。

金匯 出擊

美元續陷弱勢 歐元乘勢闖高

由於以色列與伊朗之間的停火協議繼續維持，而且一系列經濟指標似乎支持美國聯邦儲備理事會（FED）下半年將繼續減息，減息時間可能早於之前的預期。隨著避險資金從美元退潮，市場焦點重回貨幣政策和貿易談判。根據華爾街日報之報道，美國總統特朗普考慮最早在9月或10月之前就宣布美聯儲繼任者人選，以削弱現任主席鮑威爾的影響力。由於市場普遍預期特朗普將選擇一位更加鴿派的主席，這預料將持續對聯邦公開市場委員會（FOMC）定價和美元構成下行壓力。交易員加大對美聯儲將在今年降息75個基點的押注，最有可能從9月開始降息。目前聯邦基金利率期貨價格顯示，市場預計今年將降息約65個基點。

歐元兌美元上周最高觸及1.1754美元，為2021年9月以來最高。歐元區增加財政支出的前景幫助提振歐元。德國立法者周四通過一項數十億歐元的財政一攬子措施，以促進投資。

央行增持歐元轉趨積極

另外，根據國際貨幣金融機構官方論壇（OMFIF）發布的報告，在4月2日特朗普所

謂的解放日之後，全球央行的儲備管理機構對歐元更加積極。OMFIF調查顯示，淨16%的央行表示計劃在未來12個至24個月內增持歐元，這一比例高於一年前的7%，歐元成為最受追捧的貨幣，其次是人民幣。

技術圖表所見，歐元兌美元自二月以來保持上揚，在技術圖表上形成一上升趨向線，至今形成支撐在1.1540，下個關鍵為25天平均線1.1490，需留意倘若歐元進一步失守趨向線支

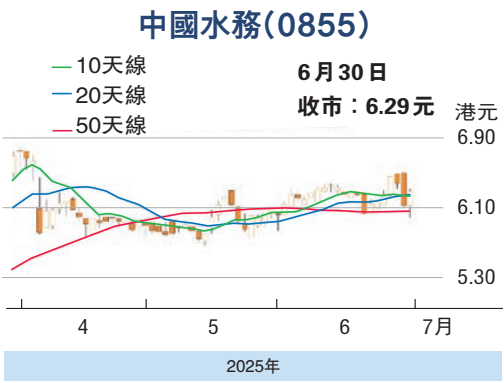
股市 縱橫

韋君

港股次季硬淨 上月淨流入802億

港股第二季波幅極大，恒指由4月9日低位19,260點，反彈上6月25日的24,533點，高低波幅達5,273點，並以本周一24,072點收官，次季累升953點或4.12%。其間經歷美國挑起關稅戰及以伊軍事衝突兩大事件，惟港股表現硬淨，主要得益於內地經濟穩增長及中央多項舉措穩股市樓市、提振消費，吸引外資湧入港股市場，而每日成交額結構也明顯變化，北水佔比升至四五成。以6月21個交易日計，除6月2日內地休市外，全月均淨流入，累計802.49億元。

半年結及季結效應下，藍籌市值最低的信義光能(0968)本周一反彈4.18%最佳，市值升9億元至226億元。非藍籌的險資基金投資股中國水務（0855）逆市升逾2%，走勢轉強。中國水務為民企，本周一收市時市值102.3億港元。主席兼大股東段傳良持股27.39%，歐力士株



式會社持股25.11%，長城人壽持股5.02%。

集團在內地與地方政府合資經營供水業務，為三大水務上市公司之一。今年3月，中國水務旗下銀龍水務投資獲泰康資產管理注資15億元人民幣。完成後，泰康資產管理持有銀龍水務投資權益18.07%，而集團持有銀龍水務投資

股市 領航

泡泡瑪特崛起 葉氏化工受惠



曾永堅
橡盛資本投資總監

項目進行合適收購或戰略投資，以建立精美化工企業平台。

2024年集團淨利潤按年增11.8%，每股淨利17.2港仙，按年增13.2%，每股派息14港仙，同比增16.7%，派息比率達81.4%。集團財務狀況健康，截至2024年，淨負債率為16.7%，加上今年初完成出售上海工業地，將

滬深股市 述評

葉氏化工（0408）為擁有50多年歷史的優質港資企業，三大核心業務包括：塗料、油墨、潤滑油，塗料業務屬中國行內十大之一，油墨業務則屬中國企業之首。集團繼續積極尋找合適的本業與相關項

有約5,831.6萬港元的未經審核税前收益淨額回籠，反映集團有足夠內部資源以利未來進行合適項目收購或戰略投資，來進一步減少受地緣政治局勢的影響。

海外銷售佔比低 關稅戰影響微

基於集團當前的直接海外銷售業務比例不足10%，故直接受美中關稅戰影響不大。預期隨着中國政府早前推出多項穩定房市的政策，建築塗料市場有望將於今年回穩。此外，因近年潮流玩具企業泡泡瑪特（9992）為其客戶之一，預期玩具塗料市場的持續需求將帶動整體塑膠塗料業務增長。

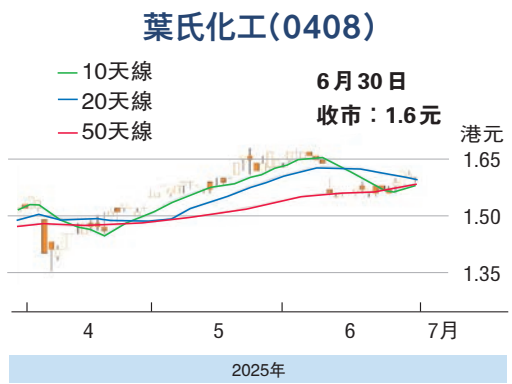
另一邊廂，集團旗下溶劑聯營公司將保持良好的發展趨勢，而其位於湖北的新醋酸及醋酸酯工廠預計於今年下半年投入營運，藉

權益由100%被攤薄至81.93%。銀龍水務主要於內地從事城市供水及管道直飲水供應業務。預期出售事項不會錄得任何盈虧。

關注中國水務或重啟分拆

銀龍水務去年9月宣布暫停分拆在聯交所主板上市。泰康注資銀龍水務的行動，曾刺激中國水務股價於3月底升至7.05元52周位高位。中證監及滬深證交所日前表示歡迎港上市公司內地業務在A股上市，泰重注資的銀龍水務會否重啟上市，成為下半年可憧憬的利好因素。

中國水務本周一收報6.29元，升0.16元或2.6%，成交1,660萬元。該股近月回落至5.67元獲承接，近日自5.84元重拾上升，最新重越10天及20天線，技術走勢向好。現價市盈率6.7倍，預測7倍，息率4.4厘，估值不貴，可收集，上望7元。



此將實現更好的垂直整合和規模效應。以預期市盈率12倍計算葉氏化工，12個月目標價為2.4港元。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

興證國際

躍，近日連續調整的銀行股強勢反彈，電力、有色等方向同步走高。消息面在醫保局及衛健委聯合發文加持下，創新藥概念午后走強。

此外，受近期催化因素利好提振，芯片產業鏈今日繼續走高。另一方面，前期熱門板塊如怪電池、穩定幣、傳媒等集體回調。

半年報成本月市場驅動因素

7月，半年報依然是市場驅動因素，A股仍處於上升空間，近期估值合理、業績良好的行業易獲市場青睞。策略上，建議繼續圍繞科技成長逢低布局的同時，關注紅利及高彈性方向如金融科技及券商龍頭等。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

拓展機器人產品 敏實值得留意

控股股東增持 李寧走強