

港股四連升 後市料反覆

港股
動向
獎超

港股延續升勢，恒指昨高開150點後，反覆突破6月11日高位24,439點。盤中曾急漲356點，高見24,533點，收報24,476點，揚297點或1.23%，成交額增至2,678億元。恒指連升四個交易日，累漲1,236點或5.3%。相信短線獲利回吐壓力上升，料下周一(30日)半年結前在24,100點至24,600點上落，大戶或乘勢屠熊。

至於國企指數收漲98點或1.23%，報8,859點；恒生科指收報5,359點，升61點或1.15%。

另外，北水連續第21天錄得淨流入，昨有95.74億元淨入，增加269.8%。當中，獲淨吸最多的股份為國泰君安國際(1788)，涉及金額16.62億元；中芯國際(0981)錄淨買14.25億元；建設銀行(0939)亦有8.93億元淨入。遭淨沽最多的股份為騰訊(0700)，涉額5.52億元；阿里巴巴(9988)有4.61億元淨走；小米(1810)也錄3.06億元淨賣。

個股方面，太陽能發電業務龍頭之一信義光能(0968)目前估值低殘，有低吸博反彈價值。集團主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品，以及發展及經營太陽能發電場。

■信義光能估值低殘，有低吸博反彈價值。



信義光能於2019年5月分拆信義能源(3868)上市，透過注入已營運及盈利發電場方式，為集團光伏太陽能中下游業務可持續發展。

發電場以REIT在A股上市

中國證監會近期表示歡迎香港上市公司回歸內地滬深交易所上市，以深化滬深港通機制，促進兩地資本市場協同發展。信義能源與信義光能6月初聯合公布，擬透過太陽能發電場基礎設施以REIT(投資信託基金)形式，於內地一家證券交易所上市，並已向國家發改委遞交上市申請。

信義光能持有信義能源51.62%，太陽能發電場以REIT回歸內地上市，有利估值釋放及活躍交投。

另外，花旗6月初發表報告，將信

義光能目標價由3.65元下調至2.3元，以反映太陽能玻璃價格較低及預期產量沒有擴張；維持「中性」評級，因市賬率較便宜。

資料顯示，信義光能2024年營業額219.21億元(人民幣，下同)，按年跌9.3%；股東應佔盈利10.08億元，跌73.8%，每股盈利11.27分，首度不派末期息。期內，毛利率下降10.9個百分點至15.8%。

信義光能2024年業績大幅倒退，疊加關稅戰的不確定性，近月股價跌至2.22元(港元，下同)，為上市以來最低水平。昨收報2.4元，升4仙或1.7%，成交額1.41億元。現價市盈率20倍，市賬率僅0.71倍，估值低殘。太陽能發電具可持續發展及盈利前景，現水平有低吸博反彈價值，股價上望3元。

歐元兌美元再度試高



中東緊張局勢暫時降溫，國際油價回落，美元偏軟，而歐元和日圓走強。最新數據顯示，目前聯邦基金期貨交易員預計，美聯儲下半年將降息60個基點，惟市場料局方在7月減息機會微，料首次降息將在9月。

歐元兌美元上揚，技術圖表形成上升趨向線，支撐位在1.151，關鍵位為25天平均線1.144。下一級預估在1.135及1.12水平。反觀向上則上探1.16關口，而6月12日高見1.1631，下方守住趨向線支撐，再而突破逾3年高位，其後指向1.17至1.18水平，關鍵料為1.20至1.215。

日圓風險偏好回升

另外，市場認為，中東石油供應中斷風險下降，有助推動日圓回升。由於日本依賴進口原油，若油價格飆升，將不利日本經濟前景，從而削弱日圓吸引力。

美元兌日圓走勢方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數自超賣區域回落，匯價升上148關口後，卻未能升破上一個頂部，即是5月12日的148.64。上探失敗後，出現較大幅度回吐。較近支持回看25天線144.30及143.50，關鍵位142.50，下一級預估在142.0。阻力位先看148.64，關鍵位指向250天平均線149.45及150.0。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

工行業務前景穩中有進



工商銀行(1398)持續推進數字化轉型，並已開放銀行框架服務超過6萬個合作夥伴，日均交易量達2.8億宗。而該行2025年度新增固定資產投資預算127億元(人民幣，下同)，其中，金融科技投資54億元，主要用於科技建設投資、智能機具設備等科技投資；管道建設投資48億元，主要用於網點布局優化、網點裝修改造及配套機具設備等管道建設專案投資。

工行今年首季業績穩中有進，營業收入2,046億元，同比降2.6%；淨利潤841.5億元，下降3.9%。雖然淨息差(NIM)降20個基點至1.41%，主要受低利率大環境影響；不良貸款(NPL)比率穩定在1.33%水平，顯示資產質量保持穩定；總資產增長5.6%，達51.6萬億元，反映資產持續穩定擴張。

股息高料受資金追捧

該行早前通過發行500億元二級資本債券，進一步強化資本基礎，並在貸款增長表現穩健，總貸款及墊款較同比有所增加。

工行近日逆市創52周新高，現時股價相對於市盈率5.6倍，市賬率僅0.55倍，股息率5.4厘。由於存款利率持續下跌，相信高息股仍受資金追捧，值得繼續留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

出麒麟致勝

林嘉麒
元宇證券基金投資總監

品牌優勢強大 健倍苗苗看俏



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

總部位於香港，主要從事開發、製造、銷售及分銷醫療保健品的健倍苗苗(2161)，業務涵蓋品牌藥、品牌中藥和健康保健品三大板塊。旗下擁有何濟公、保濟丸、十靈油、田心日辰等自有品牌，同時代理秀碧除疤膏等第三方品牌。憑藉精準的品牌管理和多渠道銷售策略，在香港及大灣區內地市場佔據一定市場份額。

集團上半年收入7.82億元，同比增20.65%，股東應佔溢利1.97億元，增51.2%，顯示業務在市場拓展和產品銷售的強勁動力，而市佔率亦穩步擴大，推動收益增長。

值得注意的是，健倍派息吸引，慷慨回饋股東。2024年度派付末期股息每股11.5仙，連同中期息5.5仙，全年派息17仙，同比增逾1.2倍，現價股息率5.6厘。穩定且增長的股息政策，表明公司具備良好的盈利能力和現金流狀況。

健倍核心品牌藥業務方面，旗

下何濟公憑藉顯著的療效和多年的市場口碑，市場份額持續穩定增長。品牌中藥業務分部收益整體按年增17.9%，主要得益於保濟丸可觀增長，及濃縮中藥顆粒業務的持續強勁勢頭。

新收購帶來協同效應

至於健康保健品業務，公眾健康意識不斷提高，健康保健品市場需求日增。公司健康保健品業務不斷推出創新產品，滿足消費者多樣化的健康需求。

健倍近期公布收購健福堂中醫集團，總代價3,800萬元。相信可為業務帶來顯著協同效應。健福堂主要從事中醫診症服務及銷售健康產品，與公司現有品牌中藥及健康保健品業務形成良好互補。通過收購，公司可直接獲取健福堂客戶群，進一步擴大市佔率；同時，利用健福堂的中醫診症服務平台，推介旗下品牌中藥提供直接渠道，提高品牌中藥市



■健倍可候低分階段作中長線部署。

場認可度和銷售量。此外，相信收購有助公司進一步拓展中醫領域，豐富業務結構。

健倍具有穩健財務表現、強大的品牌優勢及戰略布局，前景看高一線，業績有望持續增長。目前預期市盈率不足3倍，估值十分吸引。惟考慮到股份今年來已累升逾65%，建議待股價調整，候低分階段作中長線部署。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)