

大市板塊輪動成特色

港股
動向
獎超

港股昨假後復市，下半年首個交易日高開232點後走勢反覆，恒指全日高低位分別為24,372點及24,122點，最多曾升300點，收報24,221點，升149點或0.62%，成交額2,402.25億元。大市在24,000點至24,500點區間高位反覆，板塊輪動成為特色。中企及國企受追捧，大落後的鋼鐵股急彈，而光伏及有色金屬股持續強勢。

至於國企指數收漲46點或0.54%，報8,724點；恒生科指收報5,269點，跌33點或0.64%。

另外，北水連續第25天淨流入，全日淨入50.36億元，減少3.5%。當中，獲淨吸最多的股份為盈富基金(2800)，涉及金額16.74億元；信達生物(1801)錄淨買6.51億元；美團(3690)亦有3.38億元淨入。遭淨沽最多的股份為阿里巴巴(9988)，涉額17.34億元；騰訊(0700)有6.3億元淨走；小米(1810)也錄淨賣3.7億元。

個股方面，工程機械及發電裝備受捧，東方電氣(1072)續可留意。集團為央企，是內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐，以及燃



氣輪機等。

東方電氣自主研發設計三代核電裝備，已成功應用於「華龍一號」、「國和一號」，並攻關第四代核電裝備設計製造。

東方電氣可伺機跟進

內地推進全國統一大市場建設及海洋經濟高質量發展。資料顯示，2024年內地海洋經濟總量首次突破10萬億元人民幣，佔GDP比重達7.8%。東方電氣在海洋工具裝備具有優勢。

此外，國家知識產權局資料顯示，東方電氣申請一項名為「一種基於波浪能的發電儲能方法及應用」的專利，申請日期為2025年3月。該專利發明公開一種基於波浪能的發電儲能方法及應用，屬於波

浪能發電技術領域，發電儲能方法。

獲北水積極收集的東方電氣昨天一度高見13.88元，收報13.72元，升0.32元或2.39%，成交額3,171.82萬元。

該股6月上旬升至14.7元52周高位後，經過3周獲利調整，上周二(6月25日)跌至13元水平獲承接，技術走勢轉強，昨更重越10天及20天線阻力。

東方電氣下周二(8日)除息(末期息0.4409元，8月22日派息)，現價計息率3.2厘。現價市盈率13.7倍，預測市盈率10.4倍，市賬率1.04倍，估值具上升空間，吸引短中線資金除息前換馬收集，投資者可繼續持有或伺機跟進，上望14.7元，冀財息兼收。

美元兌歐元延伸弱勢



歐元兌美元上半年累升13.8%。技術走勢而言，歐元兌美元2月以來持續上揚，技術圖表形成上升趨向線，支撐位在1.1560，而25天平均線1.1520為中期走勢重要依據。而較近支持位先看1.1760及1.17，下一級估計為1.1630水平。

現階段，RSI及隨機指數上揚，當前阻力先看1.1830，之後將重點關口指向1.20，若後市能突破此區，或誘發更大上升動能，其後參考1.2250及2021年1月高位1.2349，以及2018年2月高位1.2555。

兌日圓續探底

另外，美元兌日圓方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數自超賣區域回落，匯價上周一(6月26日)升至148關口，但卻未能升破上一個頂部，即是5月12日的148.64及13日的148.48，而上探失敗後出現較大幅度回吐，預示美元續見下試壓力。

關鍵參考位在142.50，下一級預估於142至140，再而指向138水平。阻力位則看5月12日高位148.64。若可衝破此區，則有機會以一組大型雙底形態展開新一輪升勢，進一步關鍵指向250天平均線149.10。而短線阻力先回看144及100天平均線146.20。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

銀娛基本面佳 宜中長期持有



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

作為澳門最大博彩運營商之一的銀河娛樂(0027)，營運「澳門銀河」等多個綜合度假城，涵蓋酒店、博彩、餐飲、娛樂等多元業務。2025年第1季市佔率達19.5%，顯示其強勁的競爭力，尤其在高端中場業務方面，已恢復至疫情前穿的126%，表現十分亮眼。

財務狀況方面，集團今年第1季淨收入112.02億元，同比增6%，環比降1%，恢復至2019年第1季水平的86%。中場及角子機博彩收入增8%，恢復至2019年首季的113%，成為收入增長重要驅動力。

銀娛第1季經調整EBITDA為32.96億元，同比增16%，環比增2%，恢復至2019年首季的83%，好於彭博社統計的預期，體現集團良好的成本控制與盈利能力。

截至今年1季度末，淨現金271億元，負債率18.87%，穩健的財務狀況為後續業務拓展與投資

提供堅實的資金保障。

從短期因素來看，暑期娛樂活動，如韓國男團BTS演唱會、張學友巡演等，拉動第2季客流量。此外，五一黃金周期間，集團總博彩收入市場份額增長，博彩收入增幅超過行業平均水平，受益於業務量強勁和貴賓贏率較好。

橫琴或帶來新發展機遇

此外，銀河嘉佩樂酒店已於五一黃金周期間試營業，大部分酒店客房及博彩區已運營，進一步吸引高端客源。

中期因素方面，嘉佩樂酒店在2025年中全面開業，料持續吸引超高淨值客戶，提升酒店及博彩業務收益。預計2027年竣工的銀河四期，將新增40%客房，加強接待能力，推動非博彩收入佔比提升至25%以上，促進業務多元化發展。

至於長期因素，泰國博彩牌照競標預計2026年啟動，若銀娛成



銀娛高端中場業務表現亮眼。

彭博社

功獲取牌照，將打開新的市場空間，成為未來業績增長點；此外，橫琴政策紅利也有望長期為集團帶來新的發展機遇。

綜合考慮銀娛基本面、增長前景與估值情況，中長期前景值得看好。當前股價具有一定吸引力，短期投資者可關注集團在暑期娛樂活動帶動下的業績表現；中長期可留意銀河四期落成，以及泰國牌照進展帶來的價值提升潛力。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

敏實拓展機器人產品



證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員

敏實集團(0425)主要業務為汽車車身零部件和模具設計、開發、製造、加工和銷售業務。集團去年營收231.5億元(人民幣，下同)，按年增12.8%；淨利潤23.2億元，增21.9%。每股基本盈利2.019元；派末期股息每股0.435港元。

有大行指，受歐洲電動車銷售強勁推動，敏實今年首5個月電池盒收入同比增50%，毛利率同比提升至22%；整體收入增13%，淨利潤增20%，情況令人鼓舞。

獲小米汽車訂單

此外，集團已獲小米(1810)多款汽車型號的訂單，預計小米車型的CPV(客戶產品價值)增加，負債比率及債務結構得到優化。

敏實憑藉在汽車塑料零件及智能外觀領域的技術優勢，正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。集團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3季獲得訂單。

集團近日走勢偏好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率10.43倍，在同業中處中間水平，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)