

大市成交升 沽壓明顯增

港
股
動
向
獎
超

承接外圍股市造好，港股上周五(11日)輕微高開4點後愈升愈有，一度抽上24,506點，急漲477點，惟高位呈現明顯回吐壓力，終以24,139點報收，揚111點或0.46%，成交額3,239.5億元，急增逾31%，反映尾市沽壓大。上周恒指反覆上落，全周累升223點。

至於國企指數收漲19點或0.22%，報8,687點；恒生科指收報5,248點，升31點或0.61%。

內銀股衝高回落，工行(1398)、農行(1288)、中行(3988)及建行(0939)四大內銀股價由升轉跌。二線股續活躍，中州證券(1375)飆逾47%。

另一方面，北水全日淨流入17.44億元，減少39.9%。當中，美團(3690)獲淨吸7.15億元；中國平安(2318)錄淨買5.24億元；港交所(0388)亦有2.55億元淨入。遭淨沽最多的股份為小米(1810)，涉額7.38億元；泡泡瑪特(9992)有3.51億元淨賣；阿里巴巴(9988)也錄淨走1.84億元。

個股方面，紙業板塊受惠內地行業調升售價而獲追落後，龍頭企業玖



■紙業板塊受惠內地行業調升售價而獲追落後。

龍紙業(2689)股價升越10天線(3.354元)，可繼續留意。集團是內地最大箱板原紙產品生產商，主要從事包裝紙產品(包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙)、文化用紙、特種紙產品，以及木漿的生產與銷售業務。

玖紙可伺機跟進

內地造紙行業於7月調升價格，玖紙在東莞的生產基地亦自7月4日起，將龍牌瓦楞紙價每噸上調30元(人民幣，下同)。同時將太倉基地、泉州基地所有瓦楞紙價格上調30元。

玖紙位於湖北省監利縣的漿紙一體化生產基地，由安德里茨公司供應全新漿廠已於6月30日投產。這座新工廠配備世界領先工藝技術和尖端生

產設備。

安德里茨表示，這條漂白闊葉木漿生產線可切換轉產針葉漿，採用先進的低固含量連續蒸煮、封閉式篩選和高效洗漿工藝，以最新的緊湊型壓榨技術應用於所有洗漿階段，顯著提高洗滌效率，減少廢水排放，並延長正常運行時間。把項目原計劃的周期縮短4個月，創造設備調試開機最快的世界紀錄。

玖紙昨收報3.43元(港元，下同)，升6仙或1.78%，成交額2,587.61萬元。現價往績市盈率19.6倍，預測市盈率16倍。股價重越10天線，並企於20天、50天線之上，技術走勢向好，有機會進一步上試3.49元近3個月高位，倘成功突破有關水平，料向4元進發，可伺機跟進，若失守3.26元則止蝕。

保利物業綜合實力強



證
券
透
視

潘
鐵
珊

香港股票分析師協會副主席

保利物業(6049)2024年營收163.42億元(人民幣，下同)，按年增8.5%，淨利潤14.74億元，增6.8%。在管面積突破8億平方米，合同管理面積與在營面積分別為9.9億平方米與8億平方米。其中來自第三方項目合同管理面積和在營面積，分別較2023年底增加5,000萬平方米及6,000萬平方米，佔比提升至63.7%和65.4%，第三方佔比持續提升，顯示集團市場份額不斷擴大。

期內，物業管理服務板塊收入116.7億元，同比增15%，是集團營收主要來源。非業主增值服務收入19.6億元，總營收佔比12%；社區增值服務收入27.08億元，佔比16.6%。此外，商業運營管理板塊積極發展保障性租賃住房，進一步豐富收入來源，並業績形成有力支撐。

股價上望38元

集團去年新拓展第三方項目合同金額達30.05億元，新簽約第三方項目合同金額25.47億元，均創新高。

總體而言，保利物業展現較強的綜合實力和增長潛力，為未來發展保持優勢，奠定堅實基礎。可於現價伺機買入，股價上望38港元，若跌穿31港元則止蝕。

(逢周一見報)
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

敏實拓新興科技領域



證
券
分
析

張
賽
娥

南華金融副主席

敏實集團(0425)透過現地化生產策略與積極拓展新興科技領域，逐步鞏固全球競爭優勢。集團海外業務去年收入138.2億元人民幣，按年增22.1%，佔比超過整體營收六成。透過推進北美、歐洲等地的現地化生產，有助平衡關稅與地緣政治的不確定性，同時提升當地產品競爭力，且持續優化運營效能，標杆工廠管理模式被積極推廣。

業務拓展方面，敏實不斷推動智能化與電動化產品創新，電池盒、底盤結構件與智能外飾件等業務板塊，並保持高速增長。其中，電池盒業務獲多國主流車企的訂單支持。隨着新產線投產與規模效益釋放，整體毛利率或可突破30%。

料可成為長線增長股

此外，敏實前瞻性布局人形機器人、eVTOL低空飛行器，以及汽車無線充電等新興領域。相關產品已進入送樣階段，並與多家業界領導企業展開合作，為智能汽車之後的第二增長曲線布局。集團已度過高投入階段，現金流改善令其能恢復派息，並進行股份回購。

根據彭博社數據，敏實2026年預測市盈率降至7.6倍，股價有上升空間。綜合其穩健的財務表現、積極布局科技拓展與全球化，有望成為長線增長股。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

拓海外市場 茶百道看俏



金
碩
良
言

黃
敏
碩

王道資本及家族資產管理執行董事

內地外賣平台激戰，茶飲品牌漁人得利。近期外賣平台提供補貼中，有三成至五成是針對茶飲商品，主要因其單價低及購買頻次高，加上暑期旺季，門店銷售增長迅速。刺激茶飲店訂單激增，帶動港股茶飲股持續上揚。

據統計機構灼識諮詢顯示，內地現製茶飲品市場規模，預計從2024年的6,279億元(人民幣，下同)，增長至2028年的11,634億元，年複合增長率16.7%。雖然茶飲行業興旺，惟競爭也見激烈，要在同業脫穎而出，其擴張能力，包括所需資金、物資，以及規模效益，能否跟外國同業比拚，都是市場資金願意給予溢價關鍵。

現製飲品可分為三類定價，平價產品單價低於10元，中價產品單價10元至20元，高價產品單價高於20元。當中平價現製飲品市

場，於2023年至2028年複合增長年率為22.2%，增速最快。

另外，企業收入模式，例如自行開店、特許加盟，以及全店貨品供應加盟也受關注。古茗(1364)、滬上阿姨(2589)採取加盟模式，供應鏈依賴第3方，擴張速度易受區域物流限制，而奈雪的茶(2150)堅持直營路線，單店投入成本較高，難以大幅擴張。

增長前景樂觀

茶百道(2555)是其中較受消費者歡迎的品牌。集團近期積極開拓海外市場，增長前景樂觀，另自去年4月上市後，茶百道首年業務出現倒退，期內錄得收入49.18億元，按年跌13.8%；純利4.72億元，倒退58.6%。不過，集團上市後公司整體規模擴大，透過原葉茶生產加工基地落成投產，提升供應鏈基礎能力。



■茶百道提升供應鏈能力。路透社

集團今年4月，於內地單店銷售額錄得雙位數增長，5月上旬銷售額按年增長超過兩成。目前海外門店數量近20家，主要集中在韓國及東南亞市場。近日公布將在巴黎開設法國首家門店，將開設在較多華人聚居的13區。

茶百道上周五(11日)收報10.64元(港元，下同)，升0.14元或1.33%，成交額6,240萬元。集團具發展潛力，前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)