

# 外資補倉活躍 北水再錄淨入

**外圍股市造好，而港股昨則低開高走，恒指輕微低開後反覆偏軟，曾跌35點，其後轉勢快速上揚，一度高見25,735點，升197點，全日收報25,667點，升129點或0.51%，成交額達2,948.11億元，當中北水佔52.5%。大市連升5日，共漲1,168點或4.8%。大戶資金輪動利好股市氛圍，部分外資基金補倉追入內險、太陽能玻璃光伏、芯片股等。**

**國**企指數收報9,257點，漲16點或0.18%；不過，恒生科指回軟，微跌2點或0.05%，收報5,745點。

另外，北水轉為淨流入37.19億元。當中，獲淨吸最多的股份為騰訊(0700)，涉及金額5.39億元；港交所(0388)錄3.24億元淨買。遭淨沽最多的股份是小米(1810)，涉額4.66億元；阿里巴巴(9988)也有1.95億元淨走。

個股方面，落後大市的燃氣板塊獲部分資金收集，估值處於8年低位的華潤燃氣(1193)有低吸博反彈價值。集團透過內地附屬公司經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站，並分銷氣體燃料及相關產品。

潤燃在內地擁有276個城市燃氣



■分析料潤燃上半年盈利跌近四成。

項目，15個項目為省會城市，76個為地級城市和超過5,000萬戶接駁用戶。2024年，新開發工商用戶增5.3萬戶；新增居民接駁用戶269.3萬戶。年內，燃氣總銷量同比增2.9%至399.07億立方米。

## 潤燃大落後可博彈

潤燃2024年股東應佔盈利40.88億元，按年跌21.7%，每股盈利1.8元，派息0.95元，派息比率52.7%。期內，毛利率17.8%，降0.4個百分點。

集團今年上半年業績將於8月底公布。美銀證券於7月中旬發表報告指，與潤燃管理層進行電話會議後，預計集團中期盈利同比降38%至21.5億元，主要因營運數據疲弱；更多成本分配從下半年轉向上

半年。

今年首5個月，集團燃氣銷量按年降1%，其中住宅用氣增4%，工業用氣跌3%至4%，商業用氣降2%。每立方米利潤升0.01元至0.5元人民幣。接駁量降20%。

期內，綜合服務收入同比降8%。美銀預計，潤燃2025年全年盈利跌5%，惟料可維持中期及全年每股派息穩定，估計股息收益率4.7%。此外，集團擬在9月初至12月底期間回購約3%已發行股份等。

潤燃昨收報20.6元，升0.1元或0.49%，成交額1.14億元。集團近3年股價徘徊於19.92元至20元，處於8年低位水平。現價市盈率11.4倍，息率4.6厘，市賬率1.16倍，估值偏低，具超跌博反彈價值，上望22.8元。

# 油田勘探突破 中海油料上衝



出麒致勝

林嘉麒  
元宇證券基金投資總監

中海油(0883)為中國內地最大海上原油及天然氣生產商，亦是全球最大獨立油氣勘探及生產企業之一。集團目前以中國海域的渤海、南海西部、南海東部和東海為核心區域，資產分布遍及亞洲、非洲、北美洲、南美洲、大洋洲和歐洲。

截至2024年底，中海油擁有證實淨儲量72.7億桶油當量，淨產量7.27億桶油當量。公司一直以尋找大中型油氣田為目標，去年共發現11個新油氣，建成南海萬億大氣區。證實儲量再創歷史新高，儲量替代率達167%，儲量壽命穩定在10年，為未來發展儲備堅實的資源基礎。

中海油最新宣布，在南海深層首獲變質岩潛山勘探領域重大突破。瀾洲5-3油田開發項目投產，瀾洲10-5南油氣田位於南海北部灣海域，平均水深37米。探井

WZ10-5S-2d鑽遇油氣層211米，完鑽井深約3,362米。這個項目實現中國海域首個變質砂岩、板岩潛山勘探重大突破。

此外，中海油6月宣布瀾洲5-3油田開發專案投產，該專案位於南海北部灣盆地，平均水深約35米，計劃投產開發井10口，包括7口生產井、2口注水井和1口注氣井。預計2026年將實現約10,000桶油當量/天的高峰產量，油品質為中質原油。中海油擁有該專案51%權益。

## 油價趨升利好股價

2025年上半年，中國最大原油生產基地渤海油田累計生產油氣2,050萬噸油當量，首次實現半年產量突破2,000萬噸，進一步增強中國海上油氣供應能力；同時，南海東部油田實現年度油氣產量挑戰目標50%，原油與天然氣產量雙雙超計劃完成，調整井與措施井貢獻產量



■中海油短期料可上試高位。

同比躍升，設備完好率再創新高。

中海油近期股價徘徊於10天線水平，波幅在17.5元至19元附近，受惠公司最新發展，股份再受投資者關注，加上有報告指，經合組織庫存低於預期，主要是非經合組織國家及海上庫存增加。其次，由於閒置產能減少速度快於預期及全球GDP展望更穩固，預期未來3年期布蘭特油價公允價值上調3美元至每桶68美元。中海油股價短期可望上試更高水平，可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 金沙整固後有望再上



凡不可失

黃德几

正向教育證券投資分析課程首席資深導師

澳門盛事和娛樂活動持續舉行，連同年初實施珠海及橫琴便利簽證政策，有助吸引旅客到訪澳門，憧憬帶動博彩收入。6月份，澳門博彩毛收入210.64億澳門元，同比升19%，按月則跌0.6%；首6個月，毛收入1,187.71億澳門元，增4.4%。

金沙中國(1928)經營並擁有澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙。今年第2季淨收益17.9億美元，按年增2.5%，淨收入跌13%至2.14億美元，經調整物業EBITDA增0.9%至5.66億美元。

## 可於18元以下吸納

公司控股股東Las Vegas Sands Corp.主席兼行政總裁羅伯特·戈德斯坦表示，期望金沙中國2025年至2027年度經調整物業EBITDA可達6億至6.5億美元，經調整物業EBITDA介乎26億至27億美元。

金沙中國自6月中形成升軌，7月11日攀上19.6元後橫行整固，10天線昨得而復失，MACD維持熊差距，惟STC%K線升穿% D線，可考慮於18元以下吸納，阻力位21元，若不跌穿16.5元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## ASMPT績後獲升目標價

ASMPT(0522)上半年盈利2.17億元，按年跌30.9%，每股基本盈利0.52元，每股派中期息0.26元，減少25.7%。滙豐環球研究發表報告，將ASMPT於2025年至2027年毛利率預測，略為調高至40.4%、41.9%及42.6%；另將其2025年及2026年每股盈利上調3%及10%，目標價由67元升至73.7元。維持其「持有」評級。

另外，花旗指，集團第2季業績符合預期，主要是核心業務表現穩定。至於集團第3季指引，預期收入4.45億美元至5.05億美元，以中位數計算，按年增11%，同樣符合市場預期。而此前數個季度均未能達指引目標。

## 最壞時期或過去

花旗認為，ASMPT上半年面對經營艱難，惟料最壞時期已過去，憧憬下半年核心業務持續改善。未來收入及盈利復甦將受惠2025年及2026年熱壓焊接設備訂單、半導體等業務趨向穩定，預期人工智能(AI)將帶動業務收入，有望推動估值重估，將其目標價由65元上調至75元，維持「買入」評級。

摩根大通指，ASMPT整體先進封裝收入持續上升，上半年佔收入39%，估計未來兩年升至50%。將其目標價由58元上調至67元，維持「中性」評級。

大行點評