

大市連升三周 現處高位整固

港股
動向
樊超

港股高位回調，在連升五個交易日累升1,169點後，上周五(25日)反覆下滑。恒指低開135點，尾市一度急插311點，低見25,355點。最終收挫278點或1.09%，報25,388點。成交額2,817.7億元，北水佔52.7%。全周大市四升一跌，仍累漲逾562點或近2.3%，連升三周飆逾千三點或5.7%後，現處於高位整固格局。至於國企指數收報9,150點，挫107點或1.16%；恒生科指亦跌65點或1.13%，收報5,677點。

港股通全日淨流入201.08億元，大增442.8%，為4月22日淨入213.6億元以來最多，顯示北水持續看好港股走勢。當中，獲淨吸最多的股份為盈富基金(2800)，涉及金額72.8億元；恒生中國企業(2828)錄淨買14.35億元。北水淨沽最多的股份是快手(1024)，涉額6.67億元；藥明生物(2269)有1.98億元淨走。

個股方面，信義光能(0968)上周一(21日)發盈警，預期今年上半年純利較去年同期18.1億元人民幣，按年減少56%至66%。里昂發表報告指，集團上半年海外產能需求強勁，在盈利能力良好帶動下，上半年業績已較去年下半年改善，並略好過該行預期。在潛在供給端改

■信義光能料中期少賺逾五成，但仍勝市場預期。



革下，相信太陽能玻璃龍頭企業處於更有利地位；予信義光能目標價4元，評級「跑贏大市」。

信義光能獲基金補倉

另外，花旗下調信義光能目標價至2.3元；摩根士丹利則維持其「減持」評級及目標價不變。雖然信義光能預期上半年預期盈利下跌，惟與大行估算出現落差，料將激發相關指數基金對該股補倉行動。

信義光能上周五早段曾在大成交配合下，衝上3.46元全日高位，其後隨大市回調，午後錄得120萬股(每股3.29元)大手成交，股價回跌至3.23元低位獲承接，收報3.25元，跌2仙或0.61%，全日成交金額達9.27億元。

該股由上周三(23日)收報3.03元，抽升至上周五的3.46元，反映已消化短線獲利回吐壓力，股價仍企於3.25元水平，估值急升及大成交的情況下，令恒指成份股指數基金的大手補倉活動。雖然集團預算中期盈利倒退，惟仍好過市場預期，相信外資基金補倉成為這一波上升動能。

信義光能目前市值不足300億元，在85隻藍籌股中屬市值較低的公司，憑藉其領先太陽能玻璃及多樣化分布式光伏電站、光伏發電場，加上集團正開展將內地太陽能發電場以房地產信託基金(REITs)上市，有利延續下半年估值回升，投資者可繼續持有，或伺機吸納，中長線上望4.5元。

美蘭空港前景看俏



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

美蘭空港(0357)復甦態勢延續，並在海南自貿港政策紅利與國際航網擴張雙輪驅動下，呈現多項亮點。集團去年營收21.7億元(人民幣，下同)，按年增4.1%，其中航空業務收入10.8億元，增10.9%，成為核心增長引擎，主要受益於旅客吞吐量創歷史新高，達2,689萬人次，按年增10.4%，國際及地區旅客更錄1.4倍增長，反映公司成功把握東南亞、東北亞、澳洲及歐洲等旅遊需求回流契機。

集團持續完善航線網絡布局，新增76條航線，通航城市增至155個，並開通多條第五航權貨運航線，積極推進第七航權，為未來中轉樞紐地位奠定基礎，業務前景看俏。

成本控制初見成效

美蘭空港去年雖錄3.8億元虧損，主要受仲裁和解金及宏觀環境不確定影響，經調整後虧損則收窄，顯示成本控制初見成效；經營活動現金流增38.5%，為未來擴張提供資金支持。

市場預測美蘭空港2025年扭虧賺1.29億元，2026年純利3.45億元，反映集團作為海南自貿港空中門戶的長線價值獲市場認可。可考慮於現價買入，上望15港元，若跌穿10.2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)

無糖茶潛力大 農夫山泉可吼



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

農夫山泉(9633)為內地包裝飲用水及飲料龍頭企業，已連續13年居內地包裝飲用水市佔率第一。近年內地食品飲料行業著重健康化、性價比、功能化及年輕化等趨勢，以迎合消費者不同需要，無糖茶在整體飲料市場份額逐步提升。集團於無糖茶持續增長，有望受惠飲料市場新趨勢。

事實上，農夫山泉包裝飲用水業務2024年收入佔比已降至37.2%，茶飲料佔比則增至39%、功能飲料佔11.5%、果汁佔9.5%，其他產品達2.8%。(編按：農夫山泉去年總收入428.96億元人民幣，同比增0.5%)

至於今年首季，內地無糖茶在整體飲料市場份額逐步提升，從2%升至4%。農夫山泉作為無糖茶市佔率第一品牌，市場份額於每個季度皆有增長，平均市佔率超過七成，反映現時該行業維持優於整

體飲料市場的較佳景氣度，競爭力及領先優勢仍在擴大，預計上半年茶飲料業務維持較快增長。

成本方面，今年首5個月，華東市場聚酯瓶片均價按年降14%，部分地區瓦楞紙均價亦跌4%。期內，華東市場聚酯瓶片均價降14%，配合部分原材料及包裝成本價格下行，使集團旗下水和茶的分部利潤率可以提升，有望維持較佳盈利能力。

包裝水市佔率回升

農夫山泉包裝水市佔率逐步回升態勢，預計在低基數效應下，有望實現恢復性增長。另無糖茶受惠市場份額持續提升，疊加開蓋有獎活動拉動，預計繼續維持較快增長。

市場預期農夫山泉旗下100%果汁系列，有望成為下一個飲料品類風口。至於NFC果汁系列，則堅持好果汁是種出來，前瞻性完成上游布局，在品類中實現產品力及品



■農夫山泉產品已登陸香港。

牌力領先地位，未來有望逐步進入快速增長階段。

此外，農夫山泉旗下產品正式登陸香港，任獨家代理的建華集團會引入旗下7個系列，在全港超過3,500個銷售點上架。包括「農夫山泉」飲用天然水、「東方樹葉」無糖茶飲及「茶π」果味茶系列等，集團中線前景看俏。

農夫山泉上周五(25日)收報46.5元，升1.6元或3.56%，成交額7.17億元。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

ASMPT 受困歐美轉弱



成意推介

黎偉成

資深財經評論員

ASMPT(0522)上半年賺2.17億元，按年倒退30.9%；每股基本盈利0.52元；派中期息0.26元，減少25.7%。集團已連續3年盈利下跌，業績表現差勁。主要受困歐美等主要市場經濟低迷，令需求轉弱。

期內，集團核心「半導體解決方案」SEMI業務收入39.99億元；分部溢利8,768萬元，按年增33.74%。公司管理層預期，主流業務復甦時間較預期長。至於「先進封裝」解決方案發展和表現不錯，受惠生成式人工智能(GenAI)及高性能計算(HPC)應用殷切需求。

SMT業務放緩

最引人以憂者是「表面貼裝技術SMT」業務，上半年分部溢利4,800萬元，同比跌90%，毛利率收窄5.68個百分點至32%，料業務短期面臨放緩勢態。

市場方面，期內，中國內地市場銷售收入23.97億元，按年增3%，佔比升至36.7%；韓國收入8.84億元，增2.59倍，佔比升至13.6%；中國台灣收入6.92億元，增94.9%，佔比10.6%。歐美銷售收入分別跌49.76%與26.44%，主要受困表面貼裝技術解決方案分部市場需求疲軟所致。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)