

大市高位震盪 北水資金輪動

港股
動向
獎超

滙豐控股(0005)及恒生銀行(0011)中期業績失利，股價分別下跌3.82%和7.4%，拖累港股昨在高位震盪，午市曾急挫442點，低見25,082點，收報25,176點，跌347點或1.36%，成交額增至3,196.52億元，增19.7%。至於國企指數收報9,038點，跌107點或1.18%；恒生科指跌153點或2.72%，收報5,490點。

恒指昨失守10天線(25,230點)，料短期在25,000點左右好淡支持，而20天線(24,685點)為短期較大支持位。而在波動市中，北水成交額增至1,706.84億元，佔大市總成交53.4%。

北水全日淨流入逾117億元，減少7.9%。獲淨吸最多的股份為理想汽車(2015)，涉及金額20.93億元；石藥集團(1093)錄淨買8.73億元；美團(3690)亦有4.47億元淨入。遭淨沽最多股份是中芯國際(0981)，涉額2.05億元；信達生物(1801)也有1.22億元淨走。

個別股份方面，華能國際電力(0902)上半年業績勝預期，帶動股價走強，估值有進一步上升空間。



■華能國電估值有進一步上升空間。

華能國電為國企，A+H股昨收市市值1,554.5億元。主要在內地從事發電業務並銷售電力予其各自所在地的省或地方電網運營企業。

電力及燃氣股受捧

集團昨上半年營業收入1,120.32億元(人民幣，下同)，按年降5.7%。純利95.78億元，增23.2%，每股盈利0.52元。不派中期息。期內，營業成本933.06億元，下降9.8%，其中燃料成本583.05億元，降14.4%。

上半年，經營活動淨現金流入307.48億元，同比增加30.3%，主要是收入下降和燃料採購支出減少的綜合影響。

華能國電業績亮點是新能源盈利貢獻理想，光伏項目大規模投產增厚利潤。其中風電上網電量增14.32%，實現利潤總額16.58億元，按年增3%；光伏電量增48.06%，實現利潤總額12.59億元，增長44%。

北水資金輪動，其中電力及燃氣板塊獲追捧，表現跑贏大市。華能國電昨曾飆一成，高見5.5元(港元，下同)，收報5.41元，升0.41元或8.2%，成交額增至11.38億元。股價突破52周高位。

集團現價往績市盈率11倍，息率5.4厘，市賬率1.26倍。以今年盈利預測計，估值有進一步上升空間，投資者可續持有或伺機跟進，上望6元水平。

業務基本面穩 潤電息率吸引



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

作為華潤集團旗下電力旗艦企業的華潤電力(0836)，業務涵蓋火電、風電、光伏、水電、分布於能源及售電等領域，是一家綜合能源服務商。憑藉多元化能源布局與強大的運營能力，在能源市場中佔據重要地位。

集團去年營業額1,052.84億元，同比增1.9%，淨利潤143.88億元，增30.8%。其中，火電業務受益於煤價下降，燃料成本降低6.8%，貢獻核心利潤46.39億元；可再生能源業務因市場化交易比例提升和電價下調，核心利潤92.28億元，同比有所下降。而2025年首季淨利潤10.92億元，增15.8%，顯示集團盈利處於良好增長態勢。

財務狀況方面，潤電2024年經營性現金流337億元。截至去年底有息負債率61.3%，資產負債率66.9%，淨資產對權益比率154%，資本結構穩健，平均借貸

成本2.58%，減少0.47個百分點，融資成本優勢明顯，財務風險可控。

宜作中長線投資部署

除了傳統火電業務外，旗下新能源業務亦是未來增長核心引擎。去年風電、光伏售電量分別按年增10.5%和141.5%。2025年計劃新增風電、光伏裝機10GW，料可再生能源權益裝機佔比，將提升到50%(2024年為47.2%)。在建風電裝機9,856兆瓦，在建光伏裝機8,861兆瓦，項目儲備豐富。

國家能源局上周公布，6月份全社會用電量8,670億千瓦時，同比增5.4%。從分產業用電看，第一產業用電量133億千瓦時，增4.9%；第二產業用電量5,488億千瓦時，增3.2%；第三產業用電量1,758億千瓦時，增9%；城鄉居民生活用電量1,291億千瓦時，增10.8%。



■潤電盈利增長態勢良好。

今年1月至6月，全社會用電量累計48,418億千瓦時，按年增3.7%；其中，規模以上工業發電量45,371億千瓦時，行業整體反覆向好。

潤電現時預期市盈率及股息率分別為6.7倍及6厘，整體估值及息率吸引。投資者不妨在20元以下，分階段作中長線投資部署。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

歐元兌美元延續跌勢



金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

受益於美國與其主要貿易夥伴達成一系列貿易協議，美國總統特朗普周日(27日)與歐盟達成迄今最大的貿易協議。此外，中美瑞典會談雖未有取得突破進展，惟雙方同意延長5月中旬達成的為期90天的關稅休戰協議。市場正待美聯儲和日本央行利率決議，料美聯儲維持利率不變。美元匯價造好。

歐美貿易協議被視為不利歐洲經濟，歐元兌美元延續跌勢，一度跌破1.1520水平。技術圖表所見，RSI及隨機指數繼續下行，10天平均線下破25天平均線形成利淡交叉，匯價初步跌破7月17日低位1.1555，有機會以雙頂型進一步下探。

支持位先看1.15

歐元兌美元支持位先看1.15關口；黃金比率計算，50%及61.8%的調整幅度在1.1445及1.1355。當前阻力先會看1.16及1.1660，下一級預估在1.1770，關鍵觸目於1.1830，即接近於7月初觸及的高位。

另外，美元兌日圓走勢方面，技術圖表所見，匯價初步失守上行趨向線，短期或延伸跌幅。以本月累計漲幅計，50%調整幅度在145.90，擴展至61.8%在145.10水平。較大支撐參考月初低位142.66，下一級預料為141.40及140關口。

寧德完美示範AH上市優點



投資觀察

曾永堅
橡盛資本投資總監

新股市場轉趨活躍，其中，寧德時代(3750)來港掛牌後，其H股股價表現亮麗，成為內地企業以A+H方式來港掛牌的完美示範。不單重振資本市場對認購香港IPO的興趣，更成為吸引海外資金回流其中一項重要誘因。

寧德時代H股於7月29日一度造出462元高位，而在港上市以來累計升幅近76%，較其A股錄得58%溢價。除了進一步吸引更多北水「取H捨A」之外，更誘使愈來愈多A股企業擬來港以A+H形式掛牌。

40家A股申港掛牌

根據IFR統計，截至7月28日，已有40家A股申請於香港上市，大型A股企業包括牧原食品(002714.SZ)、賽力斯集團(601127.SH)、三一重工(600031.SH)、豪威集成電路(603501.SH)，以及東鵬飲料(605499.SH)等。另有市值低於200億元人民幣的中小型企業，如南華期貨(603093.SH)和杰華特微電子(688141.SH)等企業。

隨着中證監去年已表明鼓勵龍頭企業於香港上市後，相信一些高品質、規模龐大的A股企業將陸續尋求來港上市，這趨勢將持續提升港股市場未來的整體吸引力。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)