

飛達全球布局 估值修復可期



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室
(香港)第一副總裁

飛達控股(1100)主要從事帽類產品生產及銷售，近年憑藉全球化產能布局與成本優化策略，業績實現大幅增長，投資者不妨多加留意。公司2025年盈利能力顯著提升。去年實現收益17.01億元，同比增15.37%；股東應佔溢利1.18億元，增107.6%，每股基本盈利27.6仙，主要得益於核心製造業務訂單放量、成本管控優化，以及海外工廠產能釋放帶來規模效應。



飛達通過收購荷蘭貿易企業，完善全球貿易網絡與產品設計能力。

盈利質量方面，飛達去年毛利率維持在30.9%高水平。在原材料價格波動、全球供應鏈緊張背景下，仍能保持穩定毛利率，體現公司較強的產品定價權與成本控制能力。

截至2025年末，公司手頭現金及未動用銀行融資分別達1.74億元及6.45億元。現金流充裕，償債壓力小，為後續產能擴張與業務布局提供充足資金保障。

股息回報方面，公司加大股東回饋力度，去年全年派息9仙。其中，末期股息6仙、中期股息3仙，較上一財年的8仙有所提升。股息率具吸引力，對價值型投資者形成一定支撐。當前公司市盈率僅5.33倍，遠低於港股製造業平均估值水平，股價處於合理區間，具備估值修復空間。

飛達核心競爭力在於全球化生產網絡布局，有效規避地緣政治風險與貿易壁壘，搶抓產業轉移機遇。目前分別在深圳、孟加拉、墨西哥等地設立生產基地。

具備中長期配置價值

其中，孟加拉工廠成功承接大量海外轉移訂單，成為製造業務增長核心引擎；墨西哥工廠則聚焦北美市場，依託地緣優勢對接當地客戶需求，產能持續擴充。

後續增長看點方面，公司柬埔寨生產基地籌備工作穩步推進，預計2026年6月正式投產，初期資本開支約1億元。該基地投產後將進一步完善東南亞產能布局，提升全球供應鏈靈活性，降低單一區域生產風險。

公司預計今年訂單量同比增30%，主要核心客戶完成收購後生產需求大幅增加，訂單保障充足，為營收與利潤持續增長奠定基礎。

此外，飛達通過收購荷蘭貿易企業，完善全球貿易網絡與產品設計能力，推動製造與貿易業務協同發展，拓寬盈利渠道，助力客戶結構優化與高端市場拓展，長期成長性值得期待。

綜合來看，公司目前基本面穩健、業績高增確定性強，全球化產能布局帶來長期增長動能，且估值處於低位，具備中長期配置價值。

飛達昨平收報1.47元，成交額5.37萬元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

美元回軟支撐黃金



中東衝突爆發後，市場對貨幣政策鷹派前景的預期升溫。金價在3月累跌逾11%，為2008年10月以來最大單月跌幅。由於美元近日走勢回軟，倫敦黃金昨升至每盎司4,700美元上方，為近兩周高位。

投資者憂慮能源價格上漲可能推高通脹，交易員幾乎完全排除美聯儲今年降息可能性。而在中東戰事爆發前，市場原預期今年會有兩次減息。黃金目前主要驅動力仍取決於美聯儲政策預期，若降息預期持續強化，將為金價提供中期支撐；反之，若市場重新定價政策路徑，則黃金可能再度承壓。

料短期延續震盪格局

技術圖表所見，預計金價短期延續震盪格局，尤其目前100天平均線位於4,647美元，昨日早段金價探試此區，若後市上破100天均線則有望扭轉近期弱勢，但同時也需警惕在觸碰該均線後出現後抽再回落走勢。

金價較大阻力參考25天均線4,880美元。下方重要支持位為200天均線4,143美元，上月初金價的一輪急跌亦剛好守在此指標之上。預期短線阻力位為4,698美元及4,769美元；進一步看4,799美元及4,831美元。支持位料於4,628美元及4,598美元，較大支撐料在4,567美元及4,508美元。

市場震盪加劇 滯脹風險浮現

中東局勢持續膠着，市場對地緣衝突升級憂慮不斷升溫，加上高油價引發的通脹恐慌，美國國債上周收益率大幅攀升。美股延續跌勢，三大指數連續第五周下跌，為近4年來最長連跌紀錄，反映市場恐慌情緒蔓延。投資者信心受壓，資金紛紛撤離高估值成長股，轉向防禦性資產，這種資金流向轉變，進一步凸顯市場對地緣風險與經濟前景的擔憂。

油價飆升已對全球主要經濟體的增長構成實質衝擊，滯脹隱憂升溫。主要經濟體的經濟活動均出現不同程度放緩，而通脹壓力則持續上升，與2022年類滯脹初期的資產表現高度相似。

美國3月Markit綜合PMI下跌0.5個百分點至51.4，見11個月以來新低，其中，服務業PMI拖累明顯，而製造業購進價格與出廠價格均大幅上漲，顯示能源成本壓力已傳導至企業產銷端。歐元區3月綜

合PMI回落至50.5，其中，服務業PMI下跌1.8個百分點至50.1，製造業PMI的產出、新訂單等分項普遍惡化。日本3月PMI普遍下行，能源衝擊成為主要拖累因素。消費端同樣承壓，美、歐、英3月消費者信心均告回落，高油價推高生活成本，擠壓可支配收入。

貨幣政策預期模糊

目前，中東地緣政治局勢仍未出現實質性好轉，外交談判陷入僵局，伊朗尚未就美方提出的15點停火方案作出最終回應，雙方立場分歧明顯。在軍事層面，特朗普政府一方面宣布推遲對伊朗能源設施的打擊，另一方面五角大樓正制定對伊朗發動「最後一擊」的軍事選項，意味軍事衝突升級的概率仍在上升。

地緣風險推動美債收益率持續上行，美國10年期債券上周收益率升至4.424%，創去年7月以

來新高，收益率曲線趨平，凸顯經濟前景惡化與通脹壓力並存的矛盾。

貨幣政策預期變得模糊，根據芝商所數據，市場目前預期美聯儲今年不會減息，而加息概率升至25%，而在衝突爆發前，市場曾預期會有兩次減息。局方陷入兩難局面，既要應對地緣衝突帶來的經濟下行壓力，又要遏制油價推升的通脹。當前抗通脹的優先次序高於穩增長，3月點陣圖所保留的減息預期僅為短期妥協，政策不確定性顯著。

短期來看，市場走勢取決於地緣政局發展，若達成停火或局勢緩和，油價回落有望推動市場反彈。投資者短期需重點關注中東局勢、油價及聯儲局表態，優先配置防禦性資產以規避波動；中長期則需警惕滯脹風險，合理調整投資組合，以應對市場不確定性。

大行透視

時富金融研究部

百家觀點

黃偉崇

寰宇天融投資管理行政總裁

全球央行邁入「高息維穩」

過去一周，全球金融市場對「利率轉向」的過度樂觀情緒遭潑冷水，取而代之的是更艱難的「長期高息」年代。以美聯儲為首的全球主要央行，在面對地緣政治引發的能源價格震盪與韌性十足的通脹數據時，顯然已放棄此前激進放寬貨幣政策的預計。

美聯儲3月議息維持利率在3.5厘至3.75厘區間不變，這已是連續第二次暫停行動，甚至有官員開始重新考量加息的必要性。這標誌著全球貨幣環境已由「緊縮後快速反轉」轉變為「持久穩定階段」，高昂借貸成本在可見未來成為企業與家庭的新常態。

料HIBOR維持高水平

受聯繫匯率制度影響，香港金管局緊隨美聯儲步伐亦宣布，將基本利率維持在4厘不變。這決策直接打破本地供樓人士與地產投資者對於供款負擔能迅速減輕的幻想。

金管局明確提醒公眾，美國利率走勢存在高度不確定性，香港利率環境在中短期維持相對高位。隨著「轉向」的延後，本港樓市與商業地產正進入一個極為敏感的調整期。

中長線投資者必須重新計算資金成本，因為在高利息回報與高借貸槓桿之間，市場容錯空間極度縮小。

香港銀行同業拆息(HIBOR)預計將長期徘徊在4.5厘至5厘的高水平，將對供樓人士構成實質性財務挑戰。