

每周精選

需求殷切 ASMPPT 續拓生成式AI

港股透視

ASMPT(0522)股東應佔溢利於2024年上半年僅達3.15億元，同比減少49.6%，即使比2023年同期少賺63.99%至6.25億元的減幅有所收窄，為連續兩年大幅少賺，業績表現差勁。先談基本業務，最惹人注目的該是(一)「表面貼裝技術SMT」業務，收入34.43億元同比减少25.5%扭轉上年增加3.72%之況；分部溢利4.8億元同比减少47.13%，而上年中期賺9.08億元則增8.48%。市場續放緩，使新增訂單總額處於較低水平。



黎偉成 資深財經評論員

至於(二)「半導體解決方案」SEMI業務，收入期內達30.37億元同比减少4.97%，比上年同期所減46.85%明顯收窄，而分部溢利8,768萬元同比增加33.74%，上年賺6,559萬元則大跌94.7%。此項之主流業務的新增訂單總額按半年有所增長，查詢及參與度均有所提升，訂單仍然比較零散，未能顯示市場廣泛復甦。

唯是「先進封裝」及「主流解決方案」涉及行業的不同層面，是為該集團管理層認為可安渡不同行業周期之因。要注意「先進封裝」主要受惠於來自生成式人工智能(AI)及高性能計算(HPC)應用的殷切需求，故該集團的「先進封裝解決方案」於2024年上半年佔其銷售總收入的比

例按年增加至約25%至2.10億美元，其中熱壓焊接(TCB)收入貢獻最高，系統封裝及光子解決方案。

先進封裝業務前景樂觀

該集團管理層於業績報表預計(I)主要業務方面：(1)對「先進封裝」的業務前景保持樂觀。但(2)「半導體解決方案」分部主流業務需要比預期更長時間才能復甦。(3)「表面貼裝技術解決方案」分部在短期內將繼續面臨市場放緩的勢態。預期三季度銷售收入將介乎3.7億美元至4.3億美元。

(II)長遠前景及增長潛力，則保持樂觀，因汽車電動化、智能工廠、綠色基礎設施、5G/6G、物聯網、雲端、數據中心及人工智能邊緣端裝置的人工智能增長的長期結構性趨勢所支持。

(III)在不同行業周期內投資於研究及發展，於2024年在策略領域(包括基礎設

施)投資約2.5億港元的額外營運支出。該集團在全球擁有逾2,600名研發人員。

恒指下行調整壓力未減

市況方面，港市則再失而復得險守萬七關，下行調整形態壓力未減。恒生指數於7月26日收市報17,021.31，升16.34點，上日則跌306.08點，陰陽燭日線圖陰燭。

大市技術走勢差勁：是日高位仍受制於由17,376至17,351組成的中期三角形平底，再一次考驗4月24日所創大型上升裂口16,599至16,993的底部，如失關，須下試16,410、16,253，甚至由4月18日16,206升至5月20日19,706的大升浪底部。阻力區為17,288至17,451，往上有17,516、17,707、17,857、18,020、18,243。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

心水股

*上周五收市價			
股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
ASMPT(0522)	79.85	海爾智家(6690)	26.10
深圳高速公路(0548)	7.53	滙豐控股(0005)	66.25
中國重汽(3808)	20.85	第一拖拉機(0038)	7.06

出鱗 致勝



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

內地今年首6月社會消費品零售總額235,969億元(人民幣，下同)，同比增長3.7%。單計6月份社會消費品零售總額40,732億元，同比增長2.0%；期內，家用電器和音像器材類同比跌7.6%，在商品分類中消費力最弱之一。

國家發展改革委及財政部最新聯合公布《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》，今次的3,000億元來自早已發行的超長期特別國債，一半是用於設備更新，另一半資金支持消費品以舊換新，涉及冰箱、洗衣機、電視、空調、電腦、熱水器、家用灶具、吸油煙機等8類家電產品。

海爾智家(6690)



高端份額續增 海爾智家看漲

補貼資金直接下達地方政府

有別於以往，今次資金是由中央直接下達地方政府，對比以往依賴地方政府補貼，而且資金將會於8月底前下達，速度快傳導性強。再者，今次中央政府補貼來自發行超長期債券，政策規模遠較往為大，有助刺激更廣泛地區需求，包括因地方財政出現困難無法提供補貼的地區。再者，以往一般給予的一成補貼及每件1,000元上限，今次給予的15%補貼、額外5%一級能效產品補貼及每件2,000元上限乃超出市場預期，亦有助提振產品銷售組合轉向高端產品。

海爾智家(6690)主要從事電冰箱、空調器、電冰櫃、洗衣機、熱水器、洗碗機、燃氣灶等家電。今政策對於冰箱、洗衣機、彩電存量市場較大，從前補貼時期的銷售產品也達到更新年限，而空調產品新增需求與更新需求並存，由於農村地區滲透率低，增長空間大。

注重環保受惠以舊換新政策

值得留意的是，海爾智家首季在內地市場仍做到收入增長8.1%，遠較行業出色，原因是其原創技術不斷迭代，關注節能低碳，高端份額持續增長。而為了配合國家家電以舊換新的政策，集團早已推出智慧科技創新家電，提供舊機「回收-拆解-再生-再-利用」的再循環一體化方案，為消費者提供綠色、智能、健康的家電解決方案。國家一直在刺激經濟增長的同時，也十分注重環保，今次以舊換新政策補貼條件包括了產品環保效能，對海爾智家絕對是利好，中長線股價甚值得大家注意。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市縱橫

韋君

美股上周五大幅反彈1.6%，有利本周港股回穩，周三公布中期業績的滙豐控股(0005)可望延續上週五反彈走勢。滙控總部在1993年從香港遷冊到倫敦，旗下英國滙豐(前身特蘭銀行)為四大結算銀行之一。目前市值12,268.3億元，主要股東為貝萊德持股8.89%，平安資產管理持股7.98%。

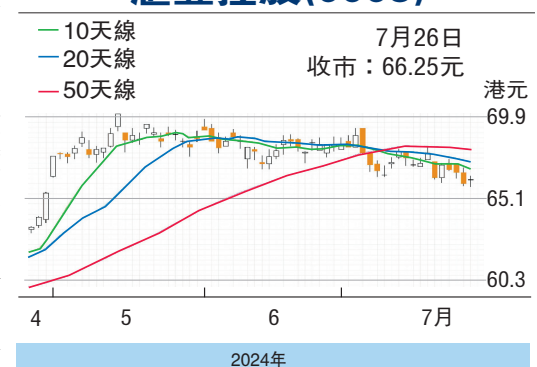
集團屬全球性銀行，網絡橫跨全球64個國家和地區，設有約178個註冊辦事處。業務四大板塊為零售銀行及財富管理(包括消費融資)、工商金融、環球銀行及資本市場，以及環球私人銀行。滙控並持有恒生銀行(0011)62.14%、交通銀行(3328)19.03%。

英國競爭與市場管理局上週四在一份聲明中表示，滙豐銀行、勞埃德銀行、TSB和愛爾蘭聯合銀行(AIB)這四家商業銀行違反了英國的競爭規則。管理局沒有對違規行為規定任何經濟處罰，其中涵蓋了零售銀行令的各個部分，規定了銀行有義務告知客戶其產品和服務。

特區財政司司長陳茂波去年以來大力推動家族辦公室，吸引海外富豪資金流入，藉以壯大資產管理行業發展。去年香港管理的資產規模穩站在31萬億港元以上，溫和增長約2.1%，當中約三分之二的資產來自香港以外的投資者。

今年以來美國限制華人購入土地及物業等不利消息，正引發資金回流亞洲地區，香港國際金融中心正發揮「聚寶盆」的特色，滙豐業務網絡受惠最廣。

滙豐控股(0005)



港聚寶盆 特色 滙豐網絡最受益

中期稅前利潤料跌4.9%

集團本周三公布中期業績，摩根士丹利預測，受貸款增長下滑、淨息差按半年收窄等拖累，列賬基準除稅前利潤205.86億美元，按年跌4.9%。扣除須予注意項目的列賬基準收入333.19億美元，按年跌0.7%。該行預測滙控第二季股息為每股0.1美元，與去年持平。該行預測滙控截至6月底止普通股一級資本比率為15.3%，按年升57個基點，並料第二季淨息差1.51%。

滙豐上週五收報66.25元，升0.25元或0.3%，成交7.39億元。7月以來股價自69.25元回落到上週五的65.80元獲承接，累跌4.9%，同日並倒升報收，有利本周延續反彈，上試10天線66.87元及20天線67.28元。現價市盈率7.35倍，息率逾7厘，市賬率0.88倍，估值不貴，可順勢吸納，上望70元水平，跌穿65.80元止蝕。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

市況波動 深高速較高息率具吸引



張賽娥 南華金融副主席

恒生指數上週五曾經反彈超過200點，其後後勁不繼，倒跌後稍作回穩，收市升16點。技術上恒數仍然維持非常弱勢的格局，走勢上繼續受制於20天線，成交繼續萎縮，只有約1,046億元。筆者維持原有看法，除非指數在成交上有明顯突破(1,300億元以上)，加上陽燭企穩在20天線以上數日，不然指數的弱勢將會持續。短期市場氣氛萎靡，選股策略上宜保持較多現金，留意估值較低，有一定股息率的股份，受到的影響將會較低。

外圍方面，本周將迎來FOMC利率決議，或將影響未來的減息步伐。未來一個禮拜也是科技股的業績期。市場開始質疑人工智能涉及的投资金額太大，對於企業的盈利貢獻能力是否足夠。如果科技股在

業績期期間出現回調，將會對於港股亦造成一定程度上的影響。最後，美國總統選舉仍然存在非常多的不確定性，拜登退選後，民主黨的新候選人哈里斯的支持度開始追上早前大幅度領先的特朗普，導致市場早前出現的「Trump Trade」開始出現逆轉，黃金、比特幣等資產價格也出現波動。在環球市場均混亂的情況下，保守為上。

車流量穩定利業績表現

股份方面，深圳高速公路(0548)的主營業務包括投資、建設和運營管理城市及交通基礎設施，以及大環保產業領域。收費公路方面，公司擁有機荷高速、深圳外環高速、沿江高速、梅觀高速、龍大高速、廣深高速、陽茂高速、水官高速、益常高速等深圳和廣東省的主要幹道。這些主要幹道在廣東省的交通中擔任非常重要的角

色，車流量也常年維持穩定，有利公司的業績表現。

另外，公司亦有經營環保業務，聚焦清潔能源、固廢資源化兩大業務，實現了快速上量，迅速培育能力並形成規模，風電總裝機容量已達648兆瓦，相當於12個標準風場；餐廚垃圾日處理規模達6,000噸，為30多個城市提供有機垃圾運營處理服務，並擁有逾160項固廢處理專利，規模及效益在內地處於領先地位。

由於市況波動較大，加上國企改革和增加回購派息仍然是本輪市場的主要題材，筆者相信公路股估值仍然有一定的提升空間。深高速現時的估值為5.9倍市盈率，股息率8%。股息率較為吸引，投資者們可多作留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

政策力度加強 中國重汽受惠



鄧聲興博士 香港股票分析師協會主席

近日，國家發展改革委和財政部聯合發布《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》，提出提高消費者乘用車以舊換新的補貼。該政策力度較4月底有所加強，相信對汽車行業有所提振，特別是有助於推動老舊重卡更新為低排放重卡及加快老舊燃油乘用車置換等，料新能源車及天然氣重卡銷售有望受惠。

國家金融監督管理總局交強險數據顯示，今年上半年天然氣重卡行業上牌量同比暴增104%至10.9萬輛，內銷滲透率達36.2%。其中，中國重汽(3808)天然氣重卡上牌量同比增長275%至2.8萬輛，市場份額同比增加11.6百分點至25.6%。

另據中汽協數據，今年上半年重卡行業批發銷量同比增長3.3%至50.4萬輛，其中中國重汽重卡批發銷量同比增长7.4%至13.9萬輛，市場份額同比增加1.1百分點至27.6%；上半年重卡出口數量同比增加9%

至15.2萬輛，中國重汽市場份額維持在40%以上；上半年中國重汽的重卡銷售增速高於行業，同比增長7.4%至13.9萬輛，市佔率達27.63%。

集團近期公布的2024年上半年業績預報，料主要受益於內地宏觀經濟穩中向好及海外重卡市場持續發力，集團預計其權益股東應佔溢利將較去年同期的23.58億元同比增长30%至45%。

行業競爭優勢維持穩固

據集團2023年度業績數據，年內中國重汽營業總收入同比增长44.8%至861.5億元；歸母淨利潤同比增长196%達53.2億元；毛利同比增长42.3%達142.4億元，毛利率同比略降0.1百分點至16.7%。整車業務方面，集團年內重卡業務營收同比增长49.7%達752.9億元；全年銷量增速遠高於行業35.6%的整體增速，全年銷量同比增长43.9%達22.7萬輛，市佔率升1.3百分點至24.9%，維持穩固的行業地位；主要受益於產品結構改善與銷量提升帶來的規模

中國重汽(3808)



效應，整車平均單價同比增长4.0%至每輛33.2萬元，重卡業務營運溢利率為5.8%。

同時，隨着內地宏觀經濟復甦加速及全球製造業的回暖，相信工程建設與物流運輸等領域的需求加深有望利好中國重卡出口表現繼續發展，並憑藉個細分領域的領先優勢實現穩定的利潤增長。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股息回報亦具吸引。

就股價走勢而言，該股於5月13日曾高見9.5元(港元，下同)，創出2011年8月上旬以來高位，其後的調整於上週四退至6.12元獲承接。趁股價彈力轉強跟進，上望目標仍看9.5元高位，惟失守6.12元支持則止蝕。

美團博反彈 留意購輪24077

美團(3690)上週出現先高後低的走勢，股價周五走低至105.1元獲承接，收報107.6元，倒升0.47%。若看好該股後市反彈行情，可留意美團國君購輪(24077)。24077上週五收報0.174元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價120.1元，現時溢價19.7%，引伸波幅48.68%，實際槓桿5.22倍。

紅籌國企高輪

張怡

報廢增補貼 一拖彈力強

內地提高農業機械報廢更新補貼，刺激第一拖拉機(0038)上週五顯著反彈，並以接近全日高位的7.06元報收，升0.74元或11.71%，亦令10天及20天平均線得以失而復得。基於政策面有助提升一拖銷售表現，加上本身估值並不算貴，在股價反彈初現下，料其後市回升的空間仍有望擴大。

據了解，報廢20馬力以下的拖拉機，單台最高報廢補貼額由1,000元(人民幣，下同)提高到1,500元；報廢聯合收割機、播種機等並新購置同種類機具，在現行補貼

標準基礎上，按不超過50%提高報廢補貼；報廢並更新購置採棉機，單台最高報廢補貼額由3萬元提高到6萬元。

除了國策利好外，集團今年首季業績對辦，也成為一拖早前反覆走高的藉口。業績方面，截至今年3月止第一季度，集團實現營業收入46.56億元，按年增加11.1%。歸屬股東淨利潤5.99億元，增長23.4%，每股收益53.34分。就估值而言，該股市盈率7.26倍，市賬率1.08倍，在同業中並不算貴，而股息率近5厘，論