

股市縱橫

韋君

大市越25000關 工程機械股活躍

港股昨天延續周一升勢，內地雅魯藏布江下游水電工程開工繼續帶動市場樂觀情緒。恒指昨高開30點越25,000關，早段曾回落至24,900（跌94點），在資金追入工程機械等資源、基建板塊下，大市以全日高位25,130點收市，升135點或0.5%，成交2,660.73億元。大市站上25,000關後，資金傾向換馬輪動，料大市整體以在25,000點至25,400點炒上落。

恒指分類指數全面小幅上揚，滙豐控股(0005)曾重上100元，收報99.75元(升1.27%)，成為升市功臣之一。北水淨流入27.17億元，國壽(2628)、建行(0939)、中芯(0981)分別佔8.79億元、7.5億元和5.75億元。熱門股東方電氣(1072)、華新水泥(6655)、中國龍工(3339)分別淨流入2.07億元、3.4億元和2.65億元。

中聯重科破位料攀高

西藏雅魯藏布江下游水電工程上週六(19日)開工效應持續帶動好市氛圍，繼周一資金熱捧水泥板塊後，昨日工程機械板塊升幅明顯，其中以

挖掘機龍頭中國龍工曾飆升34.8%最受注目(收市仍升15.8%)，而老牌重型工程機械股的中聯重科(1157)亦急升5%突破52周高位，走勢向好。

中聯重科在港上市已14周年，A+H股昨天收市市值約905.2億港元，H股市值118.9億港元。湖南省國資委持股14.48%。集團以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。

據媒體報道，中聯重科昨日在互動平台表示，集團作為品類覆蓋最為齊全的工程機械企業之一，憑藉全球領先的技術實力與產品優勢，特別是適應高原、複雜工況的超大型高端化、智能化、綠色化裝備的研發與製造能力優勢，有望深

度參與雅魯藏布江下游水電工程項目建設的核心環節。有關消息刺激該A股急升7.8%。

事實上，中聯重科一款全球最高的82.3米直臂式高空作業平台，型號為ZT82J，刷新了他們自己保持的全球最高直臂高機紀錄。今年2月，集團向海外市場發放包括全球最大噸位4,000噸全地面起重機和 longest 臂架輕混泵車等。其中，超1,100台高空機械設備(72米直臂式)發往世界各地。雅魯藏布江下游工程將建造五座梯級水電站，中聯重科高空作業平台可謂大派用場，迎來黃金五年增長期。

集團今年3月底止首季業績，營業額121.17億元，按年增2.9%；股東應佔盈利14.1億元，按年大增54%。

估值相對合理 可候回調吸納

中聯重科昨高見6.80元(港元，下同)，創逾3年高位，收報6.75元，升0.33元或5.14%，成交4.24億元。現價市盈率15.6倍，綜合預測約12倍，息率4.8厘，市淨率0.96倍，估值不算貴。股價呈現黃金交叉走勢，有望上試7.80元，投資者可伺機小注跟進或利用回調吸納。

股市領航

無糖茶業務看俏 農夫山泉可吼



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正逐步提升。該公司於無糖茶持續增長，有望受惠飲料市場新趨勢。

事實上，於2024年收入佔比，農夫山泉包裝飲用水業務收入佔比已降至37.2%，茶飲料佔比則增至約39.0%，功能飲料佔11.5%，果汁佔9.5%，其他產品達2.8%。(編按：農夫山泉於2024年總收入約428.96億元人民幣，較2023年增長0.5%)

聚酯瓶片價趨降 利好水及飲料業務

成本方面，今年首5個月於華東市場聚酯瓶片的均價按年下降14%，部分地區瓦楞紙均價則下降4%，今年首5個月於華東市場聚酯瓶片的均價，按年下降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。

筆者觀察到，當前集團包裝水市佔率呈現逐步回升態勢，預計在低基數效應下，有望實現恢復性增長。另無糖茶受惠於市場份額持續提升，疊加開蓋有獎活動拉動，預計將繼續維持較快成長。市場預期旗下100%果汁系列，有望成為下一飲料品類風口。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牌力領先地位，未來有望逐步進入快速增長階段。

此外集團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。綜上所述，農夫山泉中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，無於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

紅籌國企 高輪

張怡

飲料股享高估值 華潤飲料追落後

港股昨續現破頂行情。大市走高，市場炒味也見轉濃，當中飲料股農夫山泉(9633)見愈升愈有，股價一度高見45.8元，收報45.25元，仍升1元或2.26%。農夫山泉連續4日創出年內新高，其往績市盈率已達39.47倍，市賬率更高達14.82倍，估值已屬偏高水平。

相比之下，同業的華潤飲料(2460)因股價仍未重返上市價，估值仍具追落後潛力，故不妨繼續留意。華潤飲料近日連升三天後，股價昨走高至13.54元遇阻，收報13.18元，倒跌0.06元或0.45%，仍持穩於多條重要平均線上，論技術走勢仍向好。由於華潤飲料往績市盈率15.7倍，市賬率2.63倍，相比農夫山泉顯得明顯偏低，在後者已連日破頂下，其估值亦然提升。

華潤飲料乃央企中國華潤集團旗下的飲料生產企業，以1990年推出的「怡寶」牌純淨水最為知名，是內地最早專業化生產包裝飲用水的企業之一，旗下產品品類包括純淨水、奶茶、咖啡、功能性飲料、乳酸菌飲料等。

值得一提的是，公司於去年10月來港上市時，招股價為14.5元，當時共引入9名基石投資者。該股除上市初期及今年5月初曾短暫企於上市價外，大部分時間都處潛水狀態，如今市況暢旺，其相信也屆交代時候。趁股價走勢改善部署收集，若短期重返上市價的14.5元，下一個目標將為上市高位的16.26元，惟失守50天線支持的12.25元則止蝕。

看好小米留意購輪17999

小米集團(1810)昨走高至57.95元報收，升0.35%，為三日連升。若看好小米後市續攀新高走勢，可留意小米摩通購輪(17999)。17999昨收報0.088元，其於2026年2月10日最後買賣，行使價68.05元，現時溢價25%，引伸波幅45%，實際槓桿5倍。

板塊透視

雅江水電拉動需求 中國龍工可取



岑智勇
梧桐研究院分析員

港股昨反覆上升，恒指最終以自2021年11月下旬以來的高位及陽燭收市，收報25,130點，升135點或0.54%，全日波幅229點。技術走勢上，恒指收市在保壓加通道外，MACD牛差廣闊，全日上升股份1,040隻，下跌909隻，整體市況偏好。

大市成交金額2,660億元。國指及恒科指分別升0.39%及0.38%；三項指數都向好，以恒指走勢較佳。

個股方面，中國龍工(3339)的主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器以及為基建機器提供融資租賃。

中國龍工早前發盈喜，預計2025年上半年純利將大幅增加，純利約5.9億元至6.65億元(人民幣，下同)，相較去年同期增加29%至45%。主要由於集團大力開發並完善出口產品系列，持續開拓海外市場，報告期內出口業務產銷規模實現穩步增長；集團提質控本工作取得成效，產品毛利率同比有所提升。

在7月19日，中國宣布在西藏雅魯藏布江下游水電項目(簡稱雅江水電)開工。雅魯藏布江下游水電工程位於西藏自治區林芝市。工程主要採取截彎取直、隧洞引水的開發方式，建設5座梯級電站群，總投資約1.2萬億元人民幣，成為全球歷史上最龐大的單體超級工程。中國政府為此成立中央直接管轄的副部級國有企業。

有大行指出，該項目土方量超5億立方，工程機械需求涵蓋大型挖掘機、裝載機、礦卡、混凝土機械、路面機械等，有望大幅拉動內地工程機械需求。預料該集團也有望受惠。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約10.988倍，在同業中處中游水平，可予留意。

(筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

投資觀察

港股啟新浪需增量資金支持



曾永堅
橡盛資本投資總監

恒生指數昨突破25,000關收市，對市場氣氛無疑帶來了提振作用。若恒生指數如能正式站穩於25,000關，筆者預計可開展幅度最少達2,000點的新一波升浪，不過，能夠令恒指站穩於此關，相信需要以外資為主的長線基金積極加碼港股持倉，才可帶動恒指進入夏季逐浪的升勢，否則以當前的入市資金結構來看(以北水及對沖基金為主)，預計港股仍未擺脫反覆上落的尋頂格局。

需更多催化劑 吸引外資加倉

若要引發長線外資積極提升港股投資比重，現階段需要更多較市場預期為佳的宏觀數據來展現內地經濟前景轉趨持續樂觀，更重要的是，較多權重或大型企業即將陸續發布較市場預期為優的第二季業績以及相關管理層給予市場正面的業務前景指引。假如沒有上述情況出現，則需要中央政府推行新一輪而具震撼力的刺激經濟政策來吸引外資。

綜觀而言，港股市要再向上突破料仍需更多催化劑。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

申請酒牌續期公告 THAIPAIDONG

現特通告：譚銘良其地址為九龍佐敦文苑街24號地下，現向酒牌局申請位於九龍佐敦文苑街24號地下THAIPAIDONG的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THAIPAIDONG

Notice is hereby given that Tan Ming Leung of G/F, 24 Man Yuen Street, Jordan, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THAIPAIDONG situated at G/F, 24 Man Yuen Street, Jordan, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 23rd July 2025

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告 八和私房菜

現特通告：陳芳淇其地址為九龍尖沙咀堪富利士道11號堪富利士大廈2樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀堪富利士道11號堪富利士大廈2樓堪富利士酒牌轉讓給吳銘賢，其地址為九龍尖沙咀堪富利士道11號堪富利士大廈2樓及續期及作出以下修訂：高號名稱更改為八和私房菜。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE 8 KINGS PRIVATE KITCHEN

Notice is hereby given that Chan Fong Ming of 2/F, HUMPHREYS BUILDING, 11 HUMPHREYS AVENUE, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of B9 situated at 2/F, HUMPHREYS BUILDING, 11 HUMPHREYS AVENUE, TSIM SHA TSUI, KOWLOON to NG MING YIN of 2/F, HUMPHREYS BUILDING, 11 HUMPHREYS AVENUE, TSIM SHA TSUI, KOWLOON and the following amendment(s): Change the shop sign to 8 KINGS PRIVATE KITCHEN. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 23rd July 2025

申請酒牌續期公告 椰子樹泰國料理

現特通告：王志恆其地址為香港西營盤英華街1-6號華輝閣地下2-3號舖，現向酒牌局申請位於香港西營盤英華街1-6號華輝閣地下2-3號舖椰子樹泰國料理的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE COCO TREE THAI RESTAURANT

Notice is hereby given that WANGPHOL, Loekiat of Shop 2 and 3, G/F., Wah Fai Court, 1-6 Ying Wo Terrace, Sai Ying Pun, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of COCO TREE THAI RESTAURANT situated at Shop 2 and 3, G/F., Wah Fai Court, 1-6 Ying Wo Terrace, Sai Ying Pun, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 23rd July 2025

有關規劃許可申請的通知 現特通知新界元朗丈量約份第117約地段第842號、第843號、第844號、第845號及第848號的擁有人，本人計劃根據《城市規劃條例》第16條，於上述地段之部分申請規劃許可，作「擬議臨時動物寄養所連附屬設施及相關填土工程」(為期5年)。

日期：2025年7月23日

威維翰

有關規劃許可申請的通知 現特通知新界元朗丈量約份第127約地段第136號餘段及第137號餘段的擁有人，本人計劃根據《城市規劃條例》第16條，於上述地段之部分和毗連政府土地申請規劃許可，作「臨時公眾停車場(貨櫃車除外)及相關填土工程」(為期5年)。

日期：2025年7月23日

鄧甘澤

申請酒牌續期公告 淳沂坊

現特通告：羅太平其地址為香港坪洲永安街21號8座地下，現向酒牌局申請位於香港坪洲永安街17號地下及閣樓淳沂坊的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE R & S Company

Notice is hereby given that Lo Tai Ping of G/F, Block 8, No. 21 Wing On Street, Peng Chau, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of R & S Company situated at G/F, & C/L., No. 17 Wing On Street, Peng Chau, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 23rd July 2025

申請酒牌續期及修訂公告 潮汕美食菜館

現特通告：黃丰梅其地址為新界粉嶺華明路21號華明邨商業/停車場大樓(又名華明商場)地下G06號舖，現向酒牌局申請位於新界粉嶺華明路21號華明邨商業/停車場大樓(又名華明商場)地下G06號舖潮汕美食菜館的酒牌續期，並作出以下修訂：更改領有酒牌舖地址為新界粉嶺華明路21號華明邨商業/停車場大樓(又名華明商場)地下G03 & G06號舖。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2023年7月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE CHAOSHAN GOURMET RESTAURANT

Notice is hereby given that WONG FUNG MUI of SHOP NO. G06, G/F, COMMERCIAL PARK BLOCKS (ALSO KNOWN AS WAH MING SHOPPING CENTRE), WAH MING ESTATE, 21 WAH MING ROAD, FANLING, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CHAOSHAN GOURMET RESTAURANT situated at SHOP NO. G06, G/F, COMMERCIAL PARK BLOCKS (ALSO KNOWN AS WAH MING SHOPPING CENTRE), WAH MING ESTATE, 21 WAH MING ROAD, FANLING, N.T. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 23rd July 2025

申請酒牌續期公告 金泰屋

現特通告：黃樹有其地址為新界青衣楓樹窩村48號地下，現向酒牌局申請位於香港大嶼山東涌2420地段3約黃泥屋村1號地下金泰屋的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Come Thai House

Notice is hereby given that WONG Shue Yau of G/F., 48 Fung Shue Wo Village, Tsing Yi, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Come Thai House situated at No. 1, G/F., Wong Nai Uk Village, Tung Chung, D.D.3 Lot No. 2420, Lantau Island, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 23rd July 2025

申請新酒牌公告 海港酒家

「現特通告：王金鳳其地址為新界西貢將軍澳唐明街2號尚德邨TKO SPOT 3樓304,305,306及307號舖，現向酒牌局申請位於新界西貢將軍澳唐明街2號尚德邨TKO SPOT 3樓304,305,306及307號舖海港酒家酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月23日

關於鍾兆雄遺囑的查詢

姓名：鍾兆雄(英文：CHUNG SIU HUNG，簡體字：鍾兆雄)，性別：男
香港身份證號碼：XXXX597(3)
死亡日期：2025年01月26日
如任何人士曾為上述死亡人士鍾兆雄立下遺囑或存有鍾兆雄的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會鄧兆駒律師事務所，地址：香港九龍旺角彌敦道639號雅閣中心辦公樓一期16樓1605，聯絡人：鄧兆駒律師及本行職員謝小姐，電話：852-25992699，檔案編號：ET/A2556/25/AN。
日期：2025年7月23日

關於孔惠意遺囑的查詢

姓名：孔惠意(英文：HUNG, WAI YEE，簡體字：孔惠意)，性別：女
香港身份證號碼：XXXX822(0)
死亡日期：2015年10月24日
如任何人士曾為上述死亡人士孔惠意立下遺囑或存有孔惠意的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會鄧兆駒律師事務所，地址：香港九龍旺角彌敦道639號雅閣中心辦公樓一期16樓1605，聯絡人：鄧兆駒律師，電話：852-25992699，檔案編號：ET/A25561/25/AN。
日期：2025年7月23日