

股市縱橫

韋君

恒指連升三周 後市料高位整固

港股昨周末市高位回調，在連升五個交易日飆升1,169點後，昨日低開逾130點並反覆下滑，尾市低見25,355點，最多跌312點，收報25,388點，全日跌278點或1.09%，成交額2,817億元，北水佔52.7%。全周大市四升一跌，仍升逾562點或近2.3%，連升三周飆逾千三點或逾5.7%，大市仍屬高位整固格局。

事實上，信義光能發布盈警的數據遠好於部分大行的估算，如花旗下調信義光能目標價至2.3元；摩根士丹利則維持「減持」評級及原有目標價不變。以信義光能公布的預期上半年盈利約7億元，上述大行估算的大落差，勢必激發相關指數基金對該股的補倉行動。

信義光能昨早段曾在大成交上3.46元高位，飆升5.8%，其後隨大市回調，午市有120萬股（每股3.29元）大手成交，股價回跌至3.23元獲承接，收報3.25元，跌2仙或0.6%，全日成交金額達9.27億元。

該股由周三收市的3.03元抽升上昨早3.46元後消化短線獲利，股價仍企於3.25元水平，估值急升及大成交的背後，反映恒指成份股指數基金的大手補倉活動，在將公布的中期盈利好於預期驅動下，外資基金補倉成為這一波上升動能。

信義光能市值不足300億元，在85隻藍籌股中屬市值最低的數家之一，憑藉其領先的太陽能玻璃及多樣化分布式光伏電站、光伏發電場，再加上其正開展的內地太陽能發電場以REIT上市，有利延續下半年估值回升，投資者可續持有或伺機吸納，中長線上望4.5元。

指數基金補倉 信義光能走強

同日，里昂研究發表報告指出，信義光能在上半年海外產能需求相對強勁及盈利能力良好的帶動下，上半年業績較去年下半年有所改善，公司預期淨利潤將達6.15億至7.96億元，略好過該行原先預期的5億元至6億元；該行料上半年太陽能玻璃的每單位淨利潤超過每平方米0.5元。

里昂唱好維持「跑贏大市」評級

該行仍然相信，在潛在的供給端改革下，太陽能玻璃龍頭企業將處於更有利地位；現予信義光能目標價4元（港元，下同）及「跑贏大市」評級。

大市回調，北水昨淨流入逾201.8億元，為4月22日淨流入213.6億元以來最多，顯示北水續看好港股表現。

北水淨流入201億 盈富基金獲青睞

在北水資金流最活躍20隻成交股份中，17隻均淨流入，其中盈富基金(2800)佔72.8億、恒生中企(2828)佔逾14.3億、國壽(2628)佔逾9.5億、中芯(0981)佔約7.8億、小米(1810)佔7.7億元。而快手(1024)淨流出近6.7億元。晶片股逆市高升，中芯、華虹半導體(1347)分別升逾4.9%和9.1%。

信義光能(0968)周一(21日)發盈警，料今年上半年純利較去年同期約18.1億元（人民幣，下同）減少56%至66%。

股市領航

受惠政策紅利 美蘭空港增長前景佳



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的雙輪驅動下，呈現多項結構性增長亮點。

集團去年實現營業收入約21.7億元（人民幣，下同），按年增長4.1%，其中航空性業務收入逾10.8億元，增幅逾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至逾2,689萬人次，按年增長逾10.4%，國際及地區旅客更錄得逾1.4倍增長，反映公司成功把握東南亞、東北亞、澳洲及歐洲等地旅遊需求回流的契機。

貨郵吞吐量亦錄得近19.7%的強勁升幅，帶動貨運及包裝收入同比增長近22.6%，而租金收入與貴賓室收入分別增長28.3%與55.9%，顯示非航業務結構優化成效漸現，高附加值服務佔比持續擴大。

集團業績報告稱，內地將實施更加積極有

為的宏觀政策，進一步加大逆周期調節力度，積極對沖外部不確定性；大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大內需；以科技創新引領新質生產力發展，建設現代化產業體系。通過採取一系列有效措施有力破解發展難題，穩定發展預期，提振社會信心，充分調動各方面積極性，凝聚推動高質量發展的合力。

集團表示，美蘭機場今年將持續聚焦旅客出行需求和體驗，以全面落實民航「十四五」服務專項規劃要求為核心，以「四個面向」（即面向旅客、航空公司、合作方和員工）服務質量提升為抓手，全力提升各項服務的硬品質和軟實力。以高水平服務保障高質量發展，推動美蘭機場面向「兩洋」的航空區域門戶樞紐機場建設，將美蘭機場打造成海南自貿港服務窗口的靚麗名片。集團將持續鑄定面向「兩洋」航空區域門戶樞紐定位，積極配合省市相關單位推動基礎設施建設、空域改革等工作，提升機場運行保障能力；面向東北亞、東南亞等方向，大力開發國際航線，提升RCEP（《區域全面經濟夥伴關係協定》）成員國家覆蓋率，提升航線網

絡通達性。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。智能機場建設亦取得關鍵進展，已完成DeepSeek-R1大模型本地化部署及推出新的場景應用，預計將進一步提升營運效率與非航收入轉化率。

現金流續增長助業務擴張

雖然集團期內錄得約3.8億元虧損，主要受仲裁和解及宏觀環境不確定影響，但經調整後虧損已較上年收窄0.09億元，顯示成本控制與現金流改善初見成效；經營活動現金流同比增長38.5%，為未來擴張提供穩健資金支持。展望2025至2027年，市場預測集團將逐步走出虧損，2025年有望轉盈1.29億元，2026年純利更可達3.45億元，反映其作為海南自貿港空中門戶的長線價值仍獲資本市場高度認可。可考慮於現價買入，上望15元（港元，下同），跌穿10.2元則止蝕。

（本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份。）

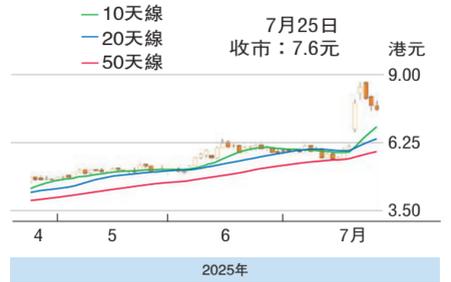
心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|-------------|--------|--------|
| 信義光能(0968) | 3.25 | 4.5 |
| 哈爾濱電氣(1133) | 7.6 | - |
| 美蘭空港(0357) | 11.16 | 15 |

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

哈爾濱電氣(1133)



哈爾濱電氣盈喜 長線前景續看俏

北水又再一次為港股締造歷史。今次主角為東方電氣(1072)。話說其股價周一曾爆升7倍至119.9元，全日計亦勁升65%。事緣內地正式啟動西藏雅魯藏布江下游水電工程，總投資額達到1.2萬億元（人民幣，下同），規模之大遠超當年之三峽工程（據國家審計署公告數據，三峽工程總投資額為2,072億元）。根據內地業界人士預估，今次工程預計裝機規模約6,000萬千瓦，年發電量將達到3,000億千瓦時，約是三峽大壩之3倍，難怪一眾相關股份被炒起。不過升勢上則遠不及東方電氣，究其原因依然是該股獲北水青睞。該股當日成交達到破紀錄之101億元，在北水熱炒下，其港股通成交金額較「ATMXJ」還要多。

業務料受惠抽水蓄能項目

當然，作為內地水力發電設備兩大龍頭，東方電氣及哈爾濱電氣(1133，下稱哈電)均能受惠相關工程，但不能否認的是本周累積升幅亦相當驚人，何況有關項目短期內難對收入帶來實質貢獻，所以持有東方電氣的話可考慮先減一減磅。而筆者則暫未有減持哈電之打算，皆因其最新公布上半年盈利按年大升近倍至10.2億元，雖不及去年下半年之盈利水平（約12億元），但表現亦已相當不俗。由於現價估值依然遠低於東電，加上長遠可受惠內地「抽水蓄能」以及相關項目，筆者對其前景仍有信心，故雖然股價過去兩個交易日出現調整，由高位計最多回調約12.6%，但仍傾向繼續持有。

匯控再成「紅底股」可留意

恒指連升第三周；科指同樣累升2.5%。不經不覺恒指年初至今已累升約26.6%，科指升幅亦逾27%。其實近期港股升勢頗令筆者意外，但亦證明只要A股能持續造好，以及中美貿易談判繼續釋出正面信號，則港股仍有望繼續突破。值得一提的是滙控(0005)股價已重上「紅底股」之列，現息率亦已回落至5厘附近，由於吸引力一般，不妨待下周公布中期業績後始再作部署。

（筆者持有哈爾濱電氣股份。）

滬深股市 述評

興證國際

A股震盪盤整 科技股接力反彈

7月25日，A股小幅衝高後回落，三大指數微跌，科創50漲逾2%。截至收盤，上證指數收報3,593點，跌逾0.3%；深證成指收報11,168點，跌逾0.2%；創業板指收報2,340點，跌逾0.2%。兩市成交金額約1.8萬億元（人民幣，下同），較上一交易日繼續縮量584.3億元。個股跌多漲少，漲跌比為0.97：1，上漲2,533家，下跌2,726家；其中漲停49家，跌停16家。

截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.9萬億元，較前一交易日增加逾61.7億元。

電子、計算機及房地產板塊領漲；板塊內建築裝飾、建築材料及食品飲料領跌。申萬一級31行業方面，電子板塊漲逾1.3%，板塊內顯盈科技漲20%，阿石創漲近20%，鴻日達漲逾13.3%；計算機板塊漲逾1.2%，雲從科技-UW漲逾11.1%；房地產板塊漲逾

0.6%，板塊內張江高科漲10%。建築裝飾板塊跌逾2%，板塊內深水規院跌20%，築博設計跌逾16.4%，中設股份跌10%；建築材料跌近1.7%，華新水泥跌10%；食品飲料板塊跌逾1.6%。

券商保險股可關注

A股周五開盤小衝高後回落，全天弱勢震盪，三大指數小幅收跌，但科創50持續衝高收漲超2%。兩市成交較前一交易日小幅縮量，不過總體仍然維持在1.8萬億元左右的較高位。盤面上看，板塊持續輪動，前期強勢的雅下水電概念回調，水電、建材、鋼鐵、煤炭等順周期品種走弱。充分調整的科技股則強勢反彈，AI應用、半導體、機器人等概念拉升，醫療器械、電商等板塊也反覆活躍。

大盤連續上漲後出現盤整不改市場總體偏強勢的態勢；在宏觀環境未出現關鍵變化之前，市場預計仍延續震盪向上的結構性行情，但輪動強有所收斂，近期形成的市場共識主線或具備一定的延續性。建議可以繼續從行業和業績方向逢低布局有政策和業績催化的板塊。聚焦反內卷、水電、科技成長等板塊輪動中的交易機會，同時關注券商保險等強貝塔品種。

匯市分析

華僑銀行(香港)姜靜 王灝庭

風險情緒續向好 美元或溫和反彈

歐央行如期維持利率不變，強調未來利率路徑基於數據，靜待美國的關稅政策明朗化，減息預期明顯回落；行長拉加德強調目前經濟處於良好位置，但警告稱，若歐美貿易摩擦升級，將對通脹施加下行壓力。上市科技公司財報造好，疊加美國首申失業金人數連續跌六周，以及預期美國將達成更多貿易協議，風險情緒繼續向好。債市方面，美國失業金數據令美聯儲減息預期減弱，美債收益率溫和上漲；歐央行最新聲明比預期鷹派，減息預期明顯回落，1年至10年期德債收益率全線上升6個基點或以上。美元指數周四結束多日跌勢，溫和反彈0.2%，兌主要貨幣均走高。

數據方面，美國7月製造業PMI從52.9下降至49.5，創去年12月以來新低；服務業和綜合PMI分別為55.2和54.6，均創去年12月以來新高；美國新申請失業救濟金人數連續第六周下跌，減少4,000人至21.7萬人，創4月中旬以來最低水平。美元指數周四結束多日跌勢、溫和反彈0.2%；美國失業金數據令美聯儲減息預期減弱，美債收益率溫和上漲。美元今年下半年預料繼續走弱，但下行的速度和幅度或有所收斂。技術

投資攻略

百達投顧

亞洲供應鏈重組加速全球資金輪轉

回顧第二季，儘管美股於季初經歷了市場大跌的震盪，隨後在季末迅速收復跌幅並再創新高。儘管市場重返高點，但投資者對美國市場的信心已不如以往。主因市場挑戰不減反增，包括關稅政策反覆、中東地緣政治升溫，以及美國國會致力推動的「大而美法案」恐怕對政府赤字與長期公債前景造成影響。

股票配置宜多元穩健

邁入下半年，投資組合布局進入穿搭重整期，應從過去集中美國布局，轉向全球多元化配置，股票配置較多元且穩健的全

球股；債券則可以配置非美比重高的全球非投資等級債券為宜。

在美元轉弱、資金再平衡的大環境下，歐洲與亞洲的配置吸引力同步提升，市場正釋出實質政策利多；歐元區通脹回落，德國與歐盟擴大財政政策支出，分別規劃將逾5,000億與8,000億歐元投注於基礎建設、能源與國防轉型，有助刺激歐洲GDP成長；亞洲則受惠於供應鏈重組，地緣轉單效應能推動印度、越南等地吸引力，支撐中長期成長動能。

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 元氣一杯

現特通告：河野正仁其地址為九龍廟街273-285號寶發大廈15樓B室，現向酒牌局申請位於九龍彌敦道132號美麗華一期食四方4樓406號舖元氣一杯的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

GENKI IPPAI JAPANESE FARMHOUSE STYLE RESTAURANT
Notice is hereby given that Kawano Masahito of Flat B, 15/F., Po Fat Building, No. 273-285 Temple Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Genki Ippai Japanese Farmhouse Style Restaurant situated at Shop 406, L4, FoodLoft, Mira Place One, 132 Nathan Road, Tsim Sha Tsui, 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: 26th July 2025

申請酒牌轉讓公告 OPPIA & POCHA

現特通告：GURUNG Binod Kumar其地址為新界元朗鳳儀南街9號地下74.75及76號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗鳳儀南街9號地下74.75及76號舖OPPIA & POCHA的酒牌轉讓給南英其地址為新界元朗鳳儀南街9號地下74.75及76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樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE

OPPIA & POCHA
Notice is hereby given that GURUNG Binod Kumar of SHOP NOS. 74, 75 & 76, G/F, 9 FUNG YAU STREET SOUTH, YUEN LONG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of OPPIA & POCHA situated at SHOP NOS. 74, 75 & 76, G/F, 9 FUNG YAU STREET SOUTH, YUEN LONG, NEW TERRITORIES to NAM BU YEON of SHOP NOS. 74, 75 & 76, G/F, 9 FUNG YAU STREET SOUTH, YUEN LONG, NEW TERRITORIES. 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, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 26th July 2025

關於劉繼明遺囑的查詢

姓名：劉繼明(英文：LAU, KAI MING, 簡體字：刘继明)，性別：男
香港身份證號碼：XXXX122(3)
死亡日期：二零零八年七月二日

如任何人士曾為上述死亡人士劉繼明立下遺囑或存有劉繼明的遺囑、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號雅蘭中心辦公樓一期16樓05室，聯絡人：吳小姐，電話：25992632/25992699，檔案編號：ET/A25607/25/SC/SS。
日期：2025年7月26日