

股市 縱橫

韋君

期指結算前夕 大市高位輪動

港股周一反覆向上。恒指高開70點，並迅即升至25,667點(升279點)全日高位，其後高位反覆，早市曾回落至25,390點；午市在資金追捧創新藥及內險股帶動下，恒指以25,562點收市，升173點或0.68%，成交2,502.99億元，北水佔53.3%，續為港股高企資金動能。周三為7月期指結算，在好友大戶仍佔上風，有利大市在25,000點之上結算，而恒指10天線上移至25,071點，為短線支持位。

恒指分類指數全面上漲，金融分類指數升1.5%領漲，公用分類及地產分類分別升逾1%。恒生科技指數回軟0.24%，北水淨流入92.53億元，中國人壽(2628)佔11.46億元，而騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)分別佔5.98億元和4.37億元。

業務增長樂觀 青島港可吸納

市場注視關稅消息，碼頭板塊獲部分資金收集，青島港(6198)整固後有望上試高位，可留意。青島港為國企，在港上市剛踏入11周年，A+H股昨天收市市值約698億元，H股

市值73.5億元。青島港(集團)持股54.26%；中遠海運港口(1199)持股17.12%。

最新動向方面，7月24日國貿股份與山東港口青島港集團有限公司簽署配礦合作協議，標誌國貿股份首個港口配礦項目落地青島港董家口碼頭。當天項目生產的首批「國貿61混合粉」已順利交貨。

據內地媒體報道，截至6月底，青島港集裝箱航線突破230條「大關」，構建起覆蓋全球180多個國家700多個港口的密集網絡。尤為矚目的是，新開通的東南非直達快航周班、中美洲滾裝航線等戰略通道，使青島港成

「歐洲—地中海—非洲—南美」全向輻射的超級樞紐。

技術走勢向好 或上試7元

另一方面，集團近日在官方平台回覆投資者提問中美貿易摩擦對二季業務影響時表示，美國方向的進出口業務量約佔青島港總貨物吞吐量的5%，目前運營正常，詳情將在2025年半年業績發布。

集團今年上半年業績預料在8月底公布，今年2月斥資46.29億元人民幣收購日照港油品碼頭100%股權及日照實華原油碼頭50%股權的業務將入賬，代表集團盈利水平上新台階。

青島港昨收報6.69元，升1仙，成交1,560萬元。該股上月升上6.95元新高位後整固，近日呈現三重底上升形態，有利估值再試高位。現價市盈率7.8倍，息率5.1厘，市淨率0.96倍，在盈利增長前景及近日市場有關中遠集團的消息下，倘突破7元水平，料向7.40元推進，投資者可續持有或吸納。

股市 領航

建滔集團估值吸引 可作中長線投資



曾永堅
橡盛資本投資總監

建滔集團(0148)上周四發盈喜，表示集團截至6月底止半年，預期上半年淨利潤超過約25.6億元，按年升逾70%。雖然上周五股價於盈喜發布後上升逾8%，但以每股28.1元計，預測市盈率亦只有8.4倍，而預測股息率亦近4%，在集團盈利增長能力恢復的背景下，現價值仍顯吸引，建議收集中長線投資，12個月目標價為41元。

建滔集團預期上半年淨利潤大幅上升，主要由於旗下數個分部的利潤錄得增長，包括投資業務分部、覆銅面板業務分部，和印刷線路板業務分部。建滔集團持有建滔積層板(1888)71.25%股權，後者業務受惠人工智能

(AI)、新型數據中心設施建設等市場需求驅動，推動印刷電路板(PCB)長足發展，建滔積層板的主要產品—覆銅板作為PCB的主要基本原材料，勢將迎來升級迭代變革，產業結構進一步改善，刺激覆銅板需求回升並推升售價，有利集團未來盈利持續增長。

建滔積層板屬覆銅板領域的龍頭企業，連續逾十年佔據全球覆銅板市場份額首位。按照2024年財報，覆銅板營業額佔總營業額逾98%。根據彭博綜合市場的預測，建滔積層板的2025年淨利潤將加快上升114%至28.4億元。基於建滔積層板盈利能力增強，建滔集團勢可受惠。預測建滔集團2025全年經調整淨利將加快上升129%至37億元，另預測2025至2027年經調整淨利年複合增長率近43%。

新興科技熱有望帶動銷售增長

建滔集團於今年3月份發布2024全年業績

時，已表示電子產業將迎來新一輪的增長機遇，因汽車電子及AI迅速發展帶動覆銅面板需求顯著上升，故令建滔旗下業務去年覆銅面板價格升10%，全年銷售量達1.1億張，集團同時亦表示今年首兩個月覆銅面板出貨量按年已升7%。

事實上，AI浪潮推動全球科技發展，亦成為各主要國家的戰略重心。中國理所當然必大力發展AI技術作為戰略重點，當前已成為全球AI市場領導者之一。引述灼識諮詢的預測，中國AI市場規模由2023年的2,446億元人民幣將增至2027年的6,448億元人民幣，年複合增長率27.4%，增速較全球增長為高。在AI大時代的趨勢下，相信建滔集團與旗下積層板未來兩年的業務勢將受惠這股世紀浪潮而水漲船高。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

紅籌國企 高輪

張怡

業務結構優化 中國人保升勢未盡

中國人民保險集團(1339，簡稱中國人保)於上周五調整市已見走強，港股昨日反彈，該股曾高見6.42元，創出上市新高，收報6.22元，升0.09元或1.47%，連升第四個交易日。由於中國人保業務具龍頭優勢，加上本身估值並不貴，故料後市不難續有高位可見。

業績方面，截至今年3月底止首季，未經審計業績，按中國企業會計準則，中國人保營業總收入1,565.89億元(人民幣，下同)，按年升12.8%。純利128.49億元，按年升43.4%；每股盈利0.29元。

期內，集團保險服務收入按年增長7.9%至1,361.11億元。當中人保財險實現保險服務收入1,207.41億元，按年增長6.1%；承保利潤66.53億元，增長183%；綜合成本率94.5%，下降3.4個百分點；淨利潤113.12億元，增長92.7%。至於人保壽險則實現保險服務收入70.84億元，按年增長48%；淨利潤36.53億元；新業務價值可比口徑下按年增長31.5%。

講開又講，中國人保早前已發盈喜，預期業績有30%至50%的增長，主要原因是不斷優化業務結構、提升

業務品質，承保業績較快增長。在投資端，該集團落實中長期資金入市要求，不斷優化行業配置結構，進一步提升資產配置的穩定性、靈活性及前瞻性的，投資業績大幅提升。

就估值而言，中國人保往績市盈率6.14倍，市賬率0.96倍，在同業中不算貴。該股於6月下旬曾創出6.24元(港元，下同)的歷史高位，之後股價因超買而出現獲利回吐，惟股價退至5.5元附近又重拾升勢，昨更大部分時間企於此前高位之上，凸顯強勢已成。在資金傾向流入板塊龍頭股下，其短期料有望再試高位的6.42元，中線下一個目標看7元關，但跌穿5.5元支持則止蝕。

中芯呈強 看好留意購輪13210

芯片股於上周五淡市下明顯呈強，尤以中芯國際(0981)升近5%最矚目，其昨收報53.1元，再升0.66%。若看好中芯後市續擴升勢，可留意中芯信證購輪(13210)。13210上周五收報0.241元，其於2026年6月24日最後買賣，行使價47.88元，現時溢價12.86%，引伸波幅47.87%，實際槓桿2.98倍。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

觀望歐美貿易談判 歐元窄幅整理

歐洲央行上周四會議為歐元提供了一些支撐。決策者一如預期地將政策利率維持在2%不變，但歐洲央行對經濟前景相對樂觀的評估，以及歐盟與美國即將達成貿易協議的跡象，促使投資者重新評估此前對今年再次降息的預期。據歐盟外交官稱，歐盟和美國目前似乎正朝達成貿易協議的方向邁進，該協議可能包括美國對歐盟商品徵收15%的基準關稅。

本周投資者將關注美聯儲議息結果，市場普遍預計決策者會後將維持利率不變，美聯儲正在權衡關稅對通脹的影響。根據CME的FedWatch工具，交易員認為9月降息的可能性約為60%。

歐元兌美元或正重組升勢

歐元兌美元上周呈整理走勢，技術圖表所見，目前RSI及隨機指數已自超賣區域呈初步回升，匯價亦剛在上周踏破25天平均線，可望歐元兌美元正在重組升勢。當前阻力先會看1.1830美元，亦即接近於本月初觸及的高位，下一級看至1.1910美元，之後將重點指向1.20美元關口，既為一個心理關口，也是200個月平均線位置；破位後延伸會看至1.2150美元水平。支持位先會回看25天平均線目前位置1.17美元水平，之後就要數到本月守穩住的1.1550美元；較大支撐預估在1.15美元及1.1440美元水平。



股份

昨收報(元)

目標價(元)

青島港(6198)	6.69	7.40
建滔集團(0148)	28.60	41.00
中國電信(0728)	5.85	-
中國人保(1339)	6.22	7.00

投資 觀察



岑智勇
梧桐研究院分析員

夥聯想拓AI 中電信可留意

周一恒指雖高開高收，以陽燭「陀螺」收市，但成交未能配合。MACD牛差收窄，與指數背馳。全日上升股份945隻，下跌988隻，整體市況略偏弱，並未如指數般強，略有「托沽」之虞。

友邦(1299)及阿里巴巴(9988)分別升4.961%及2.203%，是支持恒指向好的動力之一。中國生物製藥(1177)、翰森製藥(3692)及石藥集團(1093)分別升7.09%、5.831%及5.446%，為升幅較大的恒指成份股。老鋪黃金(6181)發盈喜，料中期多賺約2.8倍，但股價逆市跌4.12%。

個股方面，中國電信(0728，簡稱中電信)的主要業務為提供綜合性固定通信業務、移動通信業務等基礎電信業務，以及互聯網接入服務業務、信息服務業務等增值電信業務以及其他相關業務。

中國電信早前公布2025年第一季度未經審核財務數據，經營收入為1,355億元(人民幣，下同)，其中服務收入為1,247億元。EBITDA為367億元，同比增長4.7%。股東應佔利潤為89億元，同比增長3.1%。

據報道，聯想集團(0992)與中國電信舉行戰略合作簽約儀式。雙方將在基礎通信、綜合信息服務、AI智算、國際業務、政企客戶聯合拓展等領域展開系列合作與創新探索。

獲平保增持 影響料正面

另一方面，根據聯交所最新權益披露資料顯示，2025年7月16日，中國電信獲中國平安保險(2318，簡稱平保)在場內以每股均價5.70元增持125.32萬股，涉資約714.31萬元。增持後，平保最新持股數目為694,644,230股，持股比例由4.99%上升至5.00%，達至「須具報權益」的水平，料影響屬正面。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約15.246倍，在同業中處偏高水平。但在考慮到集團獲平保增持，以及與聯想合作，故仍有留意價值。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

滬深股市 述評

興證國際

7月28日，A股三大指數震盪收漲，北證50收跌。截至收盤，上證指數收報3,597點，漲0.12%，深證成指收報11,217點，漲0.44%，創業板指收報2,362點，漲0.96%。兩市共成交金額1.77萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約500億元；兩市個股漲跌比例為1.17:1，其中漲停62家；跌停12家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額稍增至19,474.29億元。申萬一級行業板塊多數上漲，國防軍工、非銀金融及醫藥生物等板塊領漲，煤炭、鋼鐵及交運等板塊領跌。

反內卷概念有望仍為主基調

兩市三大指數窄幅震盪走高，盤中幾次略有下行但仍被好友力量拉回，市場韌性較強，滬指3,600點一線更為整固，後續挑戰前高或水到渠成。受商品期貨價格大幅調整影響，周期類行業全天下低位震盪。創新藥受恒瑞大額合作協議刺激整體保持強勢，PCB容量大票帶動整個板塊走強，稀土仍保持強勢做多、穩定幣臨近尾盤逐步走升，或為博奔香港穩定幣法案下月將正式實施。

美歐關稅協議達成以及中美關稅再延三月，北美產業鏈景氣維持，券商保險基本面受益政策強勢疊加風偏提振，策略上可對上述板塊順勢操作，目前政策預期理性，反內卷或仍是主基調，商品及權益回歸平靜後關注低吸第二波機會。

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 WM CAFE & BAR

現特通告：梁文輝其地址為新界荃灣大河道100號海之戀商場3樓3094號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大河道100號海之戀商場3樓3094號舖WM CAFE & BAR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29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE WM CAFE & BAR

Notice is hereby given that Mr. LEUNG Man Fai of Shop No. 3094, 3/F, OP Mall, 100 Tai Ho Road, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of WM CAFE & BAR situated at Shop No. 3094, 3/F, OP Mall, 100 Tai Ho Road, Tsuen Wan, 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: 29th July 2025

申請酒牌續期公告 WM CAFE & BAR

現特通告：周景星其地址為九龍鑽石山荷里活廣場2樓283-284號舖，現向酒牌局申請位於九龍鑽石山荷里活廣場2樓283-284號舖WM CAFE & BAR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樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE WM CAFE & BAR

Notice is hereby given that Mr. CHOW King Sing of Shop Nos. 283-284, Level 2, Plaza Hollywood, Diamond Hill, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of WM CAFE & BAR situated at Shop Nos. 283-284, Level 2, Plaza Hollywood, Diamond Hill, 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: 29th July 2025

申請酒牌續期公告 百樂潮州酒家

現特通告：黃滿良其地址為新界荃灣荃景花園第一期1座28樓G室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀柯士甸道西1號Elements 1樓1028D舖百樂潮州酒家的酒牌續期。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樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE PAK LOH CHIU CHOW RESTAURANT

Notice is hereby given that Wong Moon Leung of 28/F, Flat G, Block 01, Phase 1 Tsuen King Garden, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Pak Loh Chiu Chow Restaurant situated at SHOP 1028D, 1/F, ELEMENTS, 1 AUSTIN ROAD WEST, 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: 29th July 2025

證券代碼：600835(A) 900925(B) 股票簡稱：上海機電 機電B股 編號：臨2025-019

上海機電股份有限公司 股票交易異常波動公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：
●上海機電股份有限公司（以下簡稱「公司」）A股股票於2025年7月24日、7月25日、7月28日連續3個交易日内收盤價格漲幅偏離值累計超過20%。根據《上海證券交易所交易規則》的有關規定，屬於股票交易異常波動的情況。

●經公司自查，並書面徵詢公司控股股東、實際控制人，截至本公告披露日，公司、控股股東及實際控制人均不存在影響公司股票交易異常波動的的重大事項，不存在應披露而未披露的重大信息，包括但不限於關聯涉及公司的重大資產重組、股份發行、重大交易類事項、業務重組、股份回購、股權激勵、破產重組、重大業務合作、引進戰略投資者等事項。

（二）重大事項情況
經自查，公司目前生產經營活動正常，公司內部經營秩序正常。房地產行業的市場波動對本公司電梯業務的穩定性有一定的影響。2025年第一季度，公司實現營業收入42.12億元，同比下降2.30%；實現歸母淨利潤2.04億元，同比下降4.13%。敬請廣大投資者注意投資風險。

（三）媒體報道、市場傳聞、熱點概念情況及其他股價敏感信息
1、經自查，公司未發現需要澄清或回應的媒體報道或市場傳聞，亦未發現其他可能對公司股價造成較大影響的未公開重大信息。
2、經核實，未發現公司董事、監事、高級管理人員、控股股東及其一致行動人在本次股票交易異常波動期間存在買賣公司股票的情況。

（四）生產經營情況
經自查，公司目前生產經營活動正常，公司內部經營秩序正常。房地產行業的市場波動對本公司電梯業務的穩定性有一定的影響。2025年第一季度，公司實現營業收入42.12億元，同比下降2.30%；實現歸母淨利潤2.04億元，同比下降4.13%。敬請廣大投資者注意投資風險。

（五）本公司A股股票於2025年7月24日、7月25日、7月28日連續3個交易日內收盤價格漲幅偏離值累計超過20%。股價劇烈波動和板塊整體因後市的實際波動幅度較大。敬請廣大投資者理性決策，審慎投資，注意防範二級市場交易風險。

（六）公司所有信息均以指定媒體及上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）刊登的正式公告為準。敬請廣大投資者理性投資，注意投資風險。

四、董事會聲明
公司董事會確認，公司沒有任何根據《上海證券交易所股票上市規則》等有關規定應披露而未披露的事項或與該事項有關的籌劃、商談、意向、協議等，董事會也未獲悉公司有根據《上海證券交易所股票上市規則》等有關規定應披露而未披露的、對公司股票交易價格產生較大影響的信息，公司前期披露的信息不存在需要更正、補充之處。

特此公告。

上海機電股份有限公司董事會
二〇二五年七月二十九日