

# 科技股回吐 50天線見支持

港股  
動向  
獎超

受美國大幅增加銅關稅，並威脅對金磚國家額外增加關稅的消息拖累，港股昨受壓，恒指低開86點，報24,061點，其後反覆下滑至23,827點，跌320點，收報23,892點，跌255點或1.06%，成交額2,338.78億元。大市再失守20天線(23,998點)，50天線(23,556點)見較大支持。料短期考驗23,600點至23,700點水平。



■光大環境現金流轉正，有望增分紅。

至於國企指數收挫111點或1.28%，報8,597點；恒生科技指數收報5,231點，跌93點或1.76%。

另一方面，北水淨流入92.56億元，大增22.9倍。當中，獲淨吸最多的股份為建行(0939)，涉及金額11億元；阿里巴巴(9988)錄淨買10.14億元；美團(3690)亦有8.33億元淨入。

日前急升的重磅科技股紛紛回吐。阿里收挫3.83%、美團跌2.46%、小米(1810)跌2.13%，騰訊(0700)也跌1.37%。

近期急升的有色金屬板塊借勢回調，江銅(0358)收跌3.46%、五礦資源(1208)跌4.39%，洛陽鉬業(3993)跌4.74%。有色金屬具軍工戰略儲備、AI高科技產品需求，估值回調有利收集。

個股方面，大市走勢波動，部分資金轉投環保板塊，光大環境(0257)在大成交支持下，可伺機跟進。集團在

內地從事環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保項目建造及運營等業務。

截至2024年12月底，光大環境落實投資環保能源項目283個，涉額988.92億元人民幣，以及另承接兩個委託運營項目、兩個EPCO項目及其他輕資產業務。

## 光大環境破位可吼

申萬宏源證券發表報告指，光大環境為垃圾焚燒龍頭，同時水務及生物質等業務協同發展。截至2024年底，旗下環保能源及綠色環保業務，每天垃圾發電產能合共15.04萬噸，位列行業第一。

截至去年底，集團應收賬款減少至211億元，主要得益於國補加速下發。集團年度國補約38億元人民幣，其中環保能源板塊及綠色環保板塊分別

獲19億元人民幣，國補拖欠預計逾100億元人民幣。伴隨政策明確推動國補常態化發放，集團經營現金流有望提升，而去年調整後經營現金流達95.2億元。此外，集團現金流首次轉正，達44.16億元，未來有望進一步提升，並有分紅提升潛力。

申萬宏源預計，光大環境2025年至2027年淨利潤，分別為35.89億元、38.1億元及40.55億元。

光大環境昨在大成交下突破4元阻力，尾市曾上升4.09元，收報4.08元，升7仙或1.75%，成交達8,624.11萬元。過去兩周，集團在3.8元至4元上落爭持，昨升穿3個月高位4.04元，吸引外資基金及北水追入。技術走勢方面，股價企於10天線、20天及50線之上，有望上試4.14元52周高位，倘成功突破，料向4.5元推進，可續持有或伺機跟進。

## 日圓受關稅影響陷弱勢



美國總統特朗普重申，計劃對來自日本商品徵收25%關稅。日本首相石破茂表示，將繼續尋求與美國達成互惠互利貿易協議。日圓在本周持續走弱。美元兌日圓已逼近147關口，上周尾盤見於144.50水平。

美元兌日圓走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已達超賣區域，匯價5月曾升至148關口，但卻未能升破上一個頂部，上探失敗後出現較大幅回吐。較近支持位料在100天平均線145.80及145，下一級看144.20，關鍵位參考142.50。阻力位則為5月12日高位148.64，若可衝破此區，有機會指向250天平均線148.90。

## 歐元呈觀望狀態

另外，整體市場維持觀望狀態。歐元兌美元在技術圖表上形成上升趨向線，至今支撐位在1.1640，25天平均線位置在1.1610。較大支撐估計為1.1530及1.1440水平。

現階段圖表仍見平均線亦由短期至長期順序向下排列，價位則保持在短期平均線之上，這視為一個中長期強勢的技術信號。當前阻力看1.1830；其後指向1.20關口，料阻力較大；不過，若能進一步突破此區，或可引發上漲動能，其後將參考1.2250及2021年1月高位1.2349。

金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

## 泰國設廠布局 嘉利國際可吸



股市領航

黃偉豪  
胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

老牌工業股嘉利國際(1050)主營塑膠及五金零部件製造。集團從事機械工程設計、模具開發、自動化生產、組裝、質檢及物流等，為客戶提供一條龍解決方案。產品涵蓋伺服器機殼、機箱軌道、收銀及販賣機殼、電動車充電樁及存儲產品等。目前於全球伺服器機殼市場佔據領先地位，主要服務全球伺服器供應商及雲端平台服務商等。

嘉利截至今年3月底止全年度業績，收入32.3億元，同比增11%；溢利2.05億元，增長21%，每股基本溢利10.1仙。主要得益於生成式人工智能(GenAI)應用快速拓展，帶動全球對高效能伺服器需求顯著上升。集團部分新一代伺服器訂單進入量產，實現規模效益，提升整體毛利與盈利能力。

嘉利在泰國設廠是其重要戰略布局。泰國廠房自2023年末投產以來，迅速達到理想生產規模，訂單

量穩定增長。目前，泰國廠房產量佔集團總產量的20%，主要生產線仍在內地廠房，但泰國產能在不斷提升。

為進一步擴大海外產能，今年1月，嘉利通過其間接全資子公司KarTech Thai，以5.02億泰銖(約1.15億港元)，從Amata Corporation購入泰國春武里省安美德工業區的3塊總面積70,019平方米的土地。集團計劃在未來3至4年，投資3億元至5億元擴建泰國工廠，積極探索數據中心等新興領域，並引入自動化生產線，降低對人力依賴，提升生產效率。

## 股價具上升潛力

此外，集團考慮在泰國工廠周邊租賃額外廠房，以增強模具研發實力並擴大倉儲容量，同時積極物色地皮，以構建完整生產鏈，提供端到端製造服務。泰國設廠有效應對全球對服務器機箱及其配套產品需求的持續上揚、降低生產成本，



■嘉利中長期可提供穩定回報。

以及分散地域風險。

目前資訊科技器材行業市盈率(TTM)平均值較高，而嘉利市盈率不足9倍，顯示一定估值優勢，預期股息率逾10厘，股價具上升潛力。考慮到公司在行業中的地位、財務表現及泰國設廠的發展前景，對於追求中長期穩定回報的投資者，可以考慮吸納嘉利，配置在投資組合中。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 石藥以AI技術拓創新藥



方興未艾

鄧聲興  
香港股票分析師協會主席

中國老牌大藥企石藥集團(1093)近年專注研發創新藥領域。據Insight數據顯示，截至6月29日上半年全球近1,200款新藥進展，在研發機構當中，石藥排名第5。

石藥首季研發費用同比增11.4%至13.02億元(人民幣，下同)，佔成藥收入23.7%，保持行業領先水平；成藥業務收入跌27.3%，但授權收入7.18億元，緩衝集採與醫保政策壓力，展示公司管線商業化價值轉化能力；有逾30個重點產品處於註冊臨床階段，料未來貢獻更多收入。

## 夥阿斯利康聚焦AI藥研

石藥近期宣布與阿斯利康達成戰略研究合作，將利用集團人工智能(AI)引擎，雙輪驅動高效藥物發現平台，發現和開發新型口服小分子候選藥物，旨在推進可用於治療多種疾病的新型口服候選藥物的發現與開發。

根據協議，石藥將獲1.1億美元預付款，並有資格獲得最高16.2億美元的潛在開發里程碑付款，以及最高36億美元的銷售里程碑付款；此外，可獲基於產品年度淨銷售額的潛在個位數特許權使用費。是次合作可更好利用雙方優勢，把握創新藥進入AI加速時代的趨勢，為集團帶來更多發展空間。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)