

港股持續高位反覆格局

港股動向
港股昨高開後走勢偏軟，守穩10天線(24,109點)，其後，內地公布次季GDP增長5.2%，勝市場預期，帶動市場氛圍，恒指尾市重越24,500點關口，並以全日高位24,590點收市，升386點或1.6%，成交額亦回升至2,884億元，增加37%。大市突破近月24,533點高位，有利向24,800點推進，惟料高位反覆格局持續。至於國企指數收漲144點或1.65%，報8,877點；恒生科指收報5,431點，升147點或2.8%。



■海信積極拓展海外市場，尤其是東南亞。

北水全日淨流入38.24億元，減少53.6%。當中，獲淨吸最多的股份為美團(3690)，涉及金額6.47億元；石藥集團(1093)錄淨買1.77億元；快手(1024)亦有1.5億元淨入。

遭淨沽最多的股份是騰訊(0700)，涉額8.31億元；小米(1810)有5.25億元淨走；中芯(0981)也錄淨賣1.81億元。

北水連日大手買入阿里巴巴(9988)及美團，成為推升大市的火車頭，股份分別急漲6.98%及4.38%。而騰訊、快手及比亞迪股份(1211)亦升3.5%、4.44%及2.49%。

個股方面，近月回調整固的家電板塊重獲資金追捧，海信家電(0921)估值低，可以吸納博反彈。

集團從事開發製造、內外銷售冰箱、空調、冷櫃、小家電等電器，以及相應配件產品和提供售後服務。集團2024年度全球電視出貨量排名第二，並在百吋電視市場領先。

海信可跟進博反彈

內地周一(14日)公布，上半年及6月份人民幣計價出口均升7.2%，以美元計出口增長5.8%，創4個月高，優於預期。海信近年積極拓展海外市場，尤其是東南亞地區，包括在泰國設立生產基地和研發中心，並與當地政府和企業合作，深化本地化經營。

今年首季，海信營業額248.38億元人民幣，按年增5.8%；股東應佔盈利11.27億元人民幣，增14.9%。內地上半年出口增長優於

預期，預示集團次季增長態勢持續。

值得一提的是，集團2022年已於重慶推動璀璨高端智能套系家電C2新品，在家電高質量產品佔據競爭優勢。在國家大力提振消費、舊換新及促進國內大循環政策下，智能家電產品增長樂觀。

海信昨收報22.9元，升0.25元或1.1%，成交額3,563萬元。該股過去3個月自28.65元回落至周一的21.35元獲承接，期間累跌25%。

家電板塊落後大市，昨日獲部分資金追捧，而海信現價往績市盈率8.6倍，預測市盈率7.6倍，息率5.7厘，市賬率1.93倍，估值低於同業。股價重上10天線，料向50天線24.9元推進，可跟進博反彈，倘失守21元則止蝕。

瑞聲炒落後 可短線部署



出麒麟勝

林嘉麒
元宇證券基金投資總監

在美國與越南達成貿易協議後，投資者情緒轉向利好此前低迷的消費電子行業。近日，手機設備股呈炒落後跡象，相關板塊第2季業績可能因實際關稅影響有限，以及美國客戶提前備貨而超預期，業績前或有上漲空間。

此外，根據研究機構Counterpoint最新報告，上季iPhone在中國內地銷量同比增8%。這是蘋果自2023年第2季度以來，首次在內地實現銷量增長。今年5月，內地主要電商平台進行電子產品促銷，蘋果最新產品iPhone 16因而獲得售價折扣，也利好消費氣氛。手機設備板塊已見回升。不過，瑞聲科技(2018)仍未突破近月橫行區間，故屬短線部署首選。

此外，瑞聲尚未完全反映未來中長線的利好基本面因素。今年初，集團間接全資附屬公司，以

2.88億元(人民幣，下同)收購初光53.74%股權。初光汽車主要從事前裝汽車電子零部件設計、生產和銷售，有完善品質及生產管理體系，通過IATF16949、ISO14001、ISO45001等體系認證，主營產品30多項專利。

中長期前景看俏

初光汽車主營產品包括車載類比麥克風、數位麥克風、RNC感測器、USB充電模組、無線充電模組，以及車內氛圍燈等。其中，車載數位麥克風產品內地市佔率達55%；全球市佔率26%以上。

值得注意的是，瑞聲攜手初光目的是構建「感知-處理-輸出」閉環生態。車載聲學是一個系統性工程，除了揚聲器硬體、功放及軟體演算法外，麥克風作為聲音感知的入口，也是影響用戶體驗的關鍵因素。

隨着語音助手、車內降噪、車外控制等創新功能的快速普及，麥克



■瑞聲尚未突破近月橫行區間。

風的信噪比、頻響範圍與靈敏度等參數在一定程度上直接決定了用戶的行車安全以及人車交互舒適度。

瑞聲2024年純利達17.97億元，按年升1.43倍；總收益273億元，升33.83%，其中光學業務、精密結構件業務和聲學業務增長顯著，車載及消費聲學產品業務亦帶來35億元的收入貢獻，是次收購增強集團在「感知-處理-輸出」閉環生態，中長期前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

抓住中國持續增長機遇

在當今全球經濟不確定性加劇的背景之下，投資者需要尋找穩定且具長期潛力資產。大成中國可持續發展股票基金作為一隻聚焦中國可持續發展的主題基金，值得投資者關注。該基金強調環境、社會和治理(ESG)原則，投資於具備可持續發展潛力的中國企業。

根據最新資料，其持倉股票包括泡泡瑪特(9992)、紫金礦業(2899)、小米(1810)和三生製藥(1530)等代表性公司。這些股票體現內地經濟轉型多樣性，同時受益於政策支持 and 市場需求。

內地促進數字消費

近年內地推行「雙碳目標」和消費升級政策，例如擴大內需、促進數字消費，估計將釋放數萬億元市場潛力。雖然中美貿易關係緊張，或間接影響出口導向的企業，導致股價短期波動。但也會推動內地企業轉向國內市場，強化本土優勢。

該基金主要投資內地公司股票，截至2025年5月，前五大行業分布為非日常生活消費品(26.5%)、原材料(16.1%)、醫療保健(12.9%)、通訊服務(11.6%)及資訊科技(10%)，基金港元派息最新的年化派息率達4.05%，在捕捉資本回報的同時，也為投資人帶來收益。(逢周三刊出)



三生製藥料受惠國策



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

三生製藥(1530)主要在中國內地從事開發、生產、市場推廣，以及銷售醫藥產品業務。集團早前與輝瑞就其自主研發的PD-1/VEGF雙特異性抗體SSGJ-707，簽訂獨家許可協議。三生製藥與瀋陽三生將向輝瑞授予獨家許可，以在全球(不包括內地)開發、生產、商業化及以其他方式，開發其突破性PD-1/VEGF雙特異性抗體。

三生製藥及瀋陽三生將保留許可產品於內地開發、製造、商業化及其他開發權。而輝瑞將擁有在中國商業化許可產品的選擇權。集團將收取12.5億美元首付款，並可獲最多48億美元潛在付款。

迎來多項催化劑

另一方面，國家醫療保障局、衛生健康委於6月底印發《支持創新藥高質量發展的若干措施》。有大行指，兩個政府部門首次聯合出台支持藥物差異化創新的政策，也是醫保局首次提出與藥企共享醫療保險數據以支持研發。預計2025年下半年，創新藥物和生物技術板塊將迎來多項催化劑，相信三生製藥也可受惠。

三生製藥近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率30.74倍，估值在同業中處中間位置，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)