

大市上升動能待成交配合

港股
動向
樊超

受美股創歷史新高刺激，港股上周五（18日）在科技股帶動下，恒生指數高開258點後愈升愈有，並以全日高位24,825點收市，升326點或1.33%，惟成交額2,386.91億元，低於上周二（15日）重越24,500點的2,884億元水平。若要挑戰二萬五大關或以上，大市仍有待成交配合。至於國企指數收漲133點或1.51%，報8,986點；恒生科指收報5,538點，升89點或1.65%。



■華能國電積極配合國策提升資產估值。

北水全日淨流入59.31億元，增219.7%。當中，獲淨吸最多的股份為中芯（0981），涉及金額4.93億元；阿里巴巴（9988）錄3.89億元淨買。遭淨沽最多的股份為騰訊（0700），涉額3.62億元；小米（1810）也有3億元淨走。

多隻大型互聯網股造好，阿里、快手（1024）及小米分別收漲2.93%、2.24%和1.51%。內險板塊亦受捧，國壽（2628）與中國太保（2601）均升逾5%；平保（2318）升2.62%。

個股方面，電力板塊吸引部分資金追捧，華能國際電力（0902）低位獲承接。集團為國企，主要在內地從事發電業務，並銷售電力予其各自所在地的省或地方電網運營企業。

內媒早前報道，在青海，中國海

拔最高超超臨界火電項目建設迎來新進展，華能格爾木一期煤電項目主廠房框架建設即將完工，進入主廠房封閉施工階段。這是目前內地高海拔地區容量最大的超超臨界燃煤發電機組項目，料明年建成投產後，年發電量超60億千瓦時，每年可減少二氧化碳排放量約19,300噸。

華能國電可低吸博反彈

資料顯示，青海華電格爾木一期總投資約63.82億元（人民幣，下同）。項目建成後將有效提升青海電網常規電源支撐能力，減少青海電網對西北主網的過度依賴，充分發揮煤電基礎保障和系統調節作用。

此外，華能國電積極配合國策提升資產估值，於5月底公布開展房地產投資信託基金（REITs）申報工作及

建議分拆計劃。資產涉及青島西海岸新區泊里鎮董家口港區的華能董家口2×35萬千瓦熱電聯產項目，以及新上鍋爐項目。

華能國電今年第2季，完成上網電量990.49億千瓦時，按年升1.44%。上半年，累計完成上網電量2,056.83億千瓦時，同比降2.37%；平均上網電價485.27元/兆瓦時，減少2.69%。

華能國電上周五收報4.8元（港元，下同），升3仙或0.63%，成交額增至2.28億元。開市後有110萬股大手成交，每股4.75元，涉資525.5萬元，成交價見逾兩個月低位，較上月高位5.36元累跌11%。現價市盈率9.7倍，綜合預測盈率7倍，息率6厘，市賬率1.1倍，估值不貴，可收集博反彈，上望5.3元。

B站收入多元化 中線前景看俏



金碩良言
黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

哩哩哩（B站，9626）早前舉行投資者論壇，市場反應正面。集團為內地Z世代聚集文化社區，涵蓋視頻、遊戲、直播、漫畫等業務綜合性內容平台。延續去年盈利態勢，今年首季經調整淨利潤3.6億元人民幣，反映集團完成由規模擴張至品質提升的戰略轉型，進入可持續發展新階段。

另外，B站在財務結構優化上也取得顯著突破，期內毛利率連續11個季度提升，環比增至36.3%，創歷史新高，主要受惠高毛利廣告與遊戲業務佔比提升，以及運營效率持續改善。現時集團收入結構已形成四大支柱均衡發展，當中增值服務、廣告、遊戲及IP衍生產品業務，分別佔40%、29%、25%及6%，其多元化收入結構，有利增強抵禦市場波動的能力。

至於廣告業務亦形成獨特競爭力，首季實現收入20億元人民

幣，同比增兩成。其中效果廣告增長超過三成，顯著高於品牌廣告增速，反映平台廣告轉化效率持續提升。至於遊戲、網絡服務、電商、汽車等行業位列廣告收入前五位。

直播業務增長提速

此外，B站通過「一橫N縱」策略，利用人工智能（AI）演算法，優化廣告推薦精準度和不斷提升轉化率。遊戲業務方面，首季遊戲相關內容播放時長，同比增14%，吸引索尼、微軟等國際品牌及知名製作人入駐。目前公司已有4至5款遊戲等待版號審批，為後續增長作儲備。

集團最大收入來源為增值服務，現時板塊穩健增長，主要來自直播業務加速增長，通過優質內容供給和商業化能力提升，使收入增速和毛利率顯著改善，其次是會員數量穩定增至2,350萬，其中逾八成為年度訂閱或自動續費會員，體現使用者對集團優質內容的高認可



■B站利用AI提升流量變現效率。

度和付費意願。

AI賦能方面，集團擬於近期推出專注視頻播客領域AI創作工具，以支援劇本或音訊輸入自動生成畫面。另探索AI在內容推薦、廣告投放、用戶體驗等全鏈路的深度應用；同時利用AI分析海量內容資料，挖掘潛在商業機會，提升流量變現效率，中線前景看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

中廣核電力優化回報



證券透視

潘鐵珊
香港股票分析師協會副主席

中廣核電力（1816）有效控制成本，持續提升利潤指標，展現其綜合實力和發展潛力。在「雙碳」政策推動與核電核准加速的雙重利好下，上半年總發電量同比升6.11%，總上網電量錄6.93%增幅，顯示機組利用率持續改善。

財務方面，中廣核電力2024年營收868.04億元（人民幣，下同），按年增5.16%，毛利率維持在34%以上，淨利率20%；淨利潤174.44億元，維持穩定增長。

可考慮現價買入

集團增長亮點包括：第一，發電量穩步提升，反映現有28台在運機組運營效率優化，以及台山、陽江等基地大修周期縮短後的產能釋放；第二，工程儲備厚實，截至今年6月底，在建機組達20台，其中11台已完成FCD準備，將於2026年至2028年陸續投產，帶來確定性成長動能；第三，優化回報，去年每股末期股息9.5仙已於7月初派發，派息比率45%。

展望未來，隨着核電上網電價市場化比例提升及新投產機組貢獻增量，中廣核電力有望在高基數下，實現低雙位數盈利複合增長。可考慮於現價買入，上望3.3港元，若跌穿2.6港元則止蝕。（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

科技股亢奮不宜追貨



耀眼之選

植耀輝
耀才證券研究部總監

港股上星期在科技股領軍下出現突破，恒指全周累升686點或2.8%。英偉達宣布，重新將H20芯片向內地發貨，成為今輪升市催化劑。消息對阿里巴巴（9988）等科企有利，始終人工智能（AI）發展需要大量芯片，惟預期相關消息利好作用較為短暫，目前沒有太大信心恒指可以進一步突破。

後市關鍵仍繫於中美貿易協議的最終定案，以及內地經濟未來表現。預期恒指於24,800點之上遇上一定阻力。至於科技股經過本輪升市亢奮後，部分已逼近重要阻力位，相信要待業績公布後，始會有較清晰方向，現階段不建議追貨。

AI產業需求強勁

最後要跟進筆者受股台積電上半年業績。集團第2季收入及盈利分別升44.4%及60.7%，主要受AI產業需求強勁帶動。展望第3季，集團估計營收介乎318億至330億美元，並上調全年營收增長至30%（原為25%）。

此外，2納米產品今年下半年量產，而在AI產品需求強勁下，3納米至5納米製程未來數年需求依然旺盛。雖然關稅仍存不確定性，但AI發展勢不可擋，台積電在近乎壟斷全球AI芯片代工情況下，前景極具憧憬，筆者繼續視為核心持股。

（筆者為證監會持牌人士，持有上述股份）