

大市越二萬五 工程板塊受捧

港股
動向
獎超

港股昨伸延升勢，內地雅魯藏布江下游水電站工程動工，續帶動大市氛圍向好。恒指高開35點，即越二萬五大關，早段雖曾回落93點，見24,900點低位，惟在資金追入工程機械等資源、基建板塊下，大市以全日高位25,130點收市，升135點或0.54%，成交額2,660.73億元。恒指站上25,000點後，資金傾向換馬輪動，料短期在25,000點至25,400點炒上落。

恒生分類指數全面小幅上揚。國企指數收漲35點或0.39%，報9,075點；恒生科指收報5,606點，升21點或0.38%。

另一方面，北水全日淨流入27.17億元，減少61.5%。當中，獲淨吸最多的股份為國壽(2628)，涉及金額8.78億元；建行(0939)錄7.55億元淨買。遭淨沽最多的股份是國泰君安國際(1788)，涉額1.56億元；騰訊(0700)也有1.02億元淨賣。

滙控(0005)昨一度重上100元，終以99.75元報收，升1.27%，成為升市功臣之一。獲北水淨買27.17億元。此外，繼日前資金買入水泥股後，工程機械板塊昨也受捧，其中以挖掘機龍頭中國龍工(3339)盤中曾飆47.92%，最受注目，收市仍升

■中聯重科可伺機小注跟進，或趁回調吸納。



15.83%。

個股方面，中聯重科(1157)漲半成，突破52周高位，走勢向好。集團以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。

中聯重科破位料攀高

中聯重科昨表示，雅魯藏布江下游水電工程為國家重大戰略項目，而集團是覆蓋全面的工程機械企業之一，憑藉全球領先的技術實力與產品優勢，特別是適應高原、複雜工況的超大型高端化、智能化、綠色化裝備的研發與製造能力優勢，有望深度參與項目建設核心環節。

事實上，中聯重科一款全球最高的82.3米直臂式高空作業平台，型號為ZT82J，刷新其保持的全球最高直臂高機紀錄。

今年2月，集團向海外市場發放包括全球最大噸位4,000噸全地面起重機和最長臂架輕混泵車等。其中，超過1,100台高空機械設備(72米直臂式)發往全球各地。雅魯藏布江下游工程將建造五座梯級水電站，中聯重科高空作業平台可謂大派用場，料迎來黃金5年增長期。

中聯重科今年首季營業額121.17億元人民幣，按年增2.9%；盈利14.1億元人民幣，增54%。

集團昨曾高見6.88元，為逾3年高位，收報6.75元，升0.33元或5.14%，成交額4.24億元。現價市盈率15.6倍，市場綜合預測市盈率12倍，息率4.8厘，市賬率0.96倍，估值不算貴。股價呈現黃金交叉走勢，有望上試7.8元，可伺機小注跟進，或趁回調吸納。

德昌業績料長期穩健增長



證券分析

張賽娥
南華金融副主席

德昌電機(0179)憑藉多年在熱管理及精密執行器領域的深厚技術積累，正同時布局新能源汽車、人工智慧伺服器數據中心及人形機器人三大高成長賽道。公司最新推出的350 kW高壓快充一體化解決方案，整合自研高性能EV鎖定執行器與3.5 kW冷卻分配單元，不僅大幅提升充電樁的熱管理效率，縮短充電時間，也有效保障高壓環境下的系統安全，為車企提供端對端的充電熱控子系統支持。

由於電動乘用車零部件含量有望較燃油車提升近五成，相關業務將帶動公司營收顯著增長。在AI運算急速擴容的背景下，數據中心散熱及穩定性需求劇增，德昌電機憑藉汽車液冷泵技術推出可模組化部署的伺服器液冷泵產品，客戶無需對機房基礎架構進行大規模改造，即可實現高效熱交換，替代傳統空

冷方式，並提升機房運行續航與可靠性。公司全流程垂直整合的供應鏈架構，使其能迅速響應客戶個性化需求，在產品迭代與交付速度上具備明顯優勢。

此外，德昌電機正與國內工業巨頭洽談成立兩家合資企業，計劃投資1.5億元人民幣，分別負責人形機器人關節驅動系統的研發製造與銷售服務。其中，關節運動系統及高精度小型馬達與電子控制單元將成為核心產品。

市盈率10倍 估值合理

市場預估，全球人形機器人市場規模將由2025年的7.5億美元，增長至2030年的125億美元，並於2035年攀升至750億美元，主要應用場景涵蓋智慧倉儲、醫療康復及服務機器人等多元領域。該業務與公司在汽車及數據中心領域的技術優勢，將可產生強大協同效應；熱管理技術適用於機器人關節



■德昌在智能化浪潮建立市場地位。

的散熱需求，而小型精密驅動亦可反哺電動車執行器的性能升級。

德昌電機憑藉跨領域技術滲透與多元化布局，在全球電動化與智能化浪潮中建立市場地位。公司現時市盈率只有10倍左右，估值合理。其業績有望保持長期穩健增長，建議重點關注其中長期投資價值。

德昌電機昨收報24.65元，跌0.15元或0.61%，成交金額8,421.68萬元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

多元基金把握投資契機

美國總統特朗普最新施政重點之一，是加速基礎設施建設。不僅直接刺激傳統建設行業，也為能源管理和智慧城市領域帶來巨大發展空間。摩根明日趨勢多元基金投資組合中，包括能源管理解決方案的領導者Itron。

Itron提供的技術支持智慧電網建設，同時在能源效率和可持續發展方面發揮關鍵作用。Itron業務需求有望迎來進一步增長，成為基金組合中穩定增長的重要支柱。此外，特朗普施政中對美國製造業復興的推動，亦為教育與技能培訓行業創造新機遇，並作為基金投資組合中的重要項目。

捕捉不同領域機遇

摩根明日趨勢多元基金以全球多元化資產配置，捕捉醫療創新、智慧能源、教育科技等領域增長潛力，以實現穩健回報和長期增長。基金主要投資具備有利條件推動或有助世界向可持續的未來轉變的債務及股票。

截至5月底，基金組合持有71%股票及25%債券，前五大類別投資分布為管理基金(25.4%)、資訊科技(21.2%)、健康護理(20.6%)、非必需消費(17.3%)、工業(7.8%)。基金的美元類別年化派息率6.32%。在可捕捉環球機遇的同時，獲取穩定派息收入。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

龍工受惠雅魯藏布江項目



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

中國龍工(3339)主要從事製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車與其他基建機器，以及為基建機器提供融資租賃。集團早前發盈喜，預計2025年上半年純利5.9億元至6.65億元(人民幣，下同)，按年增29%至45%。主要受惠大力開發並完善出口產品系列，而持續開拓海外市場，出口業務產銷規模穩步增長；提質控本取得成效，產品綜合毛利率有所提升。

內地雅魯藏布江下游水電項目上周動工，其下游水電工程位於西藏自治區林芝市。工程總投資約1.2萬億元，成為全球歷史上最龐大單體超級工程。中央政府為此成立中央直接管轄的副部級國有企業。

內地工程機械需求增

有大行指，雅魯藏布江項目土方量逾5億立方，工程機械需求涵蓋大型挖掘機、裝載機、礦卡、混凝土機械、路面機械等，將大幅拉動內地工程機械需求，中國龍工有望受惠。

中國龍工昨收報2.78元(港元，下同)，急漲0.38元或15.83%，成交額25.64億元。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率10.99倍，在同業中處於中間水平，可予留意。

(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)