

# 港股走勢反覆 整體市況偏好



## 證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

恒指昨高開 87 點後，早段一度升 110 點，見 24,969 點全日高位，其後曾掉頭向下，跌 83 點至 24,775 點低位後反彈，並在 24,850 點至 24,900 點爭持。全日高低波幅只有 193 點。恒指收報 24,906 點，升 47 點或 0.19%，大市成交額 2,009.02 億元。國企指數收報 8,888 點，跌 7 點或 0.08%；恒生科指微跌不足 1 點或 0.01%。



■丘鈦科技中期多賺逾1.6倍。

恒指高開低走，曾創 8 月 6 日以來低位，最終以陰燭近「錘頭」收市。MACD 熊差收窄；全日上升股份 1,030 隻，下跌股份 870 隻。整體市況偏好，並強於部分主要指數。

小鵬汽車(9868)與大眾合作開發的平台打造的小鵬 P7，早前預售期間僅用逾 6 分鐘，便錄得突破 10,000 輛小訂單。小鵬股價升 5.36%，為最大升幅國指成份股。寧德時代(3750)在宜春項目採礦許可證上周六(9日)到期後，已暫停開採作業。消息帶動部分鋰礦股向好，贛鋒鋰業(1772)及天齊鋰業(9696)分別漲 20.91% 及 18.19%。至於新上市中慧生物(2627)收報 33.28 元，較招股價升 157.98%。

個股方面，丘鈦科技(1478)主要從事中高端攝像頭模組、指紋識別模

組設計、研發、生產和銷售。集團今年上半年收入 88.32 億元(人民幣，下同)，按年增 15.1%，主要受惠應用於車載和物聯網(IoT)領域的攝像頭模組的銷量增 47.9%，推動攝像頭模組產品綜合平均單價增 27.2%。

### 股價業績後向好

期內，集團毛利 6.54 億元，毛利率 7.4%，提升 2.2 個百分點；因全球智能手機銷售保持平穩，惟應用於智能手機的攝像頭模組之規格繼續提升。集團繼續堅持以中高端攝像頭模組為主，並加快發展應用於車載和 IoT 領域的攝像頭模組業務的策略，令中高端產品銷售佔比繼續提升。

此外，上半年，高端產品佔比提升，改善產能利用率和產品附加值，

並進一步改善毛利率。指紋識別模組產品銷售數量同比增 59.7%，其中屏下光學、超聲波指紋識別模組的佔比達 66.9%，規模與規格的雙提升，令指紋識別模組產品銷售收入明顯增長，產能利用率明顯改善，幫助改善指紋識別模組產品的毛利率。

期內，丘鈦科技溢利約 3.08 億元，按年增 167.6%。每股基本及攤薄盈利分別為 0.26 元及 0.259 元；每股派中期息 15 港仙。

丘鈦科技股價在業績後向好，收漲 5.32%，報 13.06 港元，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率 52.12 倍，在同業中處於偏高水平，惟考慮其中期業績表現，仍具留意價值。

(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)

## 港京區塊鏈技術具協同效應

全球數字經濟快速崛起，各地正借助 Web3.0 與數字資產的發展機遇，構建全球創新的數字經濟體系。今年，北京市和香港特區政府分別出台《北京市區塊鏈創新應用發展行動計劃(2025至2027年)》(下稱《行動計劃》)及《香港數字資產發展政策宣言 2.0》(下稱《政策宣言 2.0》)。兩地政策協同不僅展示國家在數字經濟領域的雄心，更展現香港作為國家數字資產發展重要支撐的角色。

北京市早前發布的《行動計劃》，從技術創新到應用落地，為北京乃至全國數字經濟發展設定清晰目標。計劃以區塊鏈為核心，提出構建自主可控的高性能基礎設施，提升區塊鏈在數據共享、隱私保護和跨行業協作中的應用能力。

未來 3 年，北京將針對醫療、教育、人工智能(AI)等領域打造至少 20 個具有全國影響力的應用場景。同時，計劃提出到 2027 年實現 10 項核心技術突破，希望進一

步鞏固北京作為全球區塊鏈創新標杆城市的地位。

另外，特區政府的《政策宣言 2.0》，涵蓋法律與監管優化、代幣化產品擴展、應用場景推進及人才培養等多方面內容。通過統一數字資產監管框架，確保交易平台及數字資產託管等服務的合規性等。同時，香港將推動代幣化政府債券的常態化發行，並探索黃金、可再生能源等多元資產的代幣化應用，以提升數字資產的流動性和市場吸引力。

### 港可作數字資產試點

同一時間，民間致力推動香港去中心化互聯網和數碼資產經濟發展的行業組織 Web3 Harbour 亦發布《香港 Web3 藍圖：打造 Web3 國際金融中心》(筆者為其中一位主要作者)。該藍圖認為，政府、商界和業界必須通力合作，在人才、市場基建、標準、監管，以及資金與經濟貢獻這五大關鍵推動因

素上採取果斷行動。反映香港已為發展數字資產經濟作好準備。

香港數字資產發展戰略不僅體現在監管和產品的創新上，還着重於應用場景落地。此外，數碼港將推出區塊鏈及數字資產試點資助計劃，支持具有市場潛力和社會影響力的創新項目。財政司司長陳茂波早前亦表示，數字資產和區塊鏈技術有助提升金融交易效率，並促進實體經濟全面升級，不僅是金融創新的重要方向，亦是香港維持國際金融中心地位的重要舉措。

香港在 Web3.0 和數字資產領域的發展方向與北京市的《行動計劃》可以形成協同效應。北京以技術創新能力為基礎，專注於區塊鏈的核心技術突破與基礎設施建設；而香港憑藉其國際化的市場優勢與靈活的監管環境，為數字資產試點應用提供理想平台。兩地協作不僅有助推動國家數字經濟在全球範圍內布局，也體現香港在國際市場的獨特價值。

## 中聯重科料受惠雅下工程



### 證券透視

#### 曾永堅

香港股票分析師協會副主席

中聯重科(1157)產品組合多元化，長遠收益可受惠西藏雅魯藏布江下游水電工程(下稱雅下工程)。集團產品或服務以工程機械及農業機械為主，前者相關收入佔 2024 年整體近九成，基於雅下工程屬細水長流的世紀項目，料對重型機械行業未來 10 年發展影響正面。儘管相關板塊早前受消息刺激而大升，但中聯重科股價仍處偏低水平，以股價 6.7 元計算，預測市盈率 11 倍，預測股息率 5.2%，建議收集，12 個月目標價 8 元。

### 首季業績已見復甦

雅下工程被視為全球史上最大規模的單體工程，總投資涉 1.2 萬億元人民幣，建設期 18 年至 20 年，故具有投入規模較大與持續力較久、影響行業周期較長等特點。

中聯重科旗下產品組合涵蓋上述多個領域，集團近期亦表示高度重視，當前其挖掘機、起重機、混凝土等多類設備已進入相關施工場地。儘管這項世紀工程未必能短時間內對其盈利產生顯著推升作用，但對其長遠業務發展與盈利能力的持續正面影響則值得留意。

此外，中聯重科今年首季業績已見復甦，期間收入及股東淨利潤分別按年增 2.9% 及 54%，至 121.17 億元及 14.1 億元人民幣。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 美元指數低位波動



### 外匯薈萃

#### 姜靜

王灝庭 華僑銀行經濟師

美國總統特朗普提名白宮經濟顧問委員會主席米蘭(Stephen Miran)暫任美聯儲理事，接替辭職的庫格勒(Adriana Kugler)。美元指數在低位區間波動，暫時守住 98 關口。持鴿派立場的理事沃勒(Christopher Waller)被視為美聯儲下一屆主席熱門人選，進一步鞏固減息預期。

利率期貨市場價格顯示，市場預期年底前美聯儲將減息 2 至 3 次(50 至 75 個基點)。短期內，美元或進入區間整固。支持位見 98.00、97.85/10。債市方面，30 年期美債拍賣結果差過預期(投標倍數 2.27 倍，為 2023 年 11 月以來最低)，美債收益率普漲。

### 歐元健康回調

美元回軟之際，歐元兌美元續見於高檔呈整固態勢。過去幾周，歐元出現健康回調，但中長期利好因素(歐盟國家加大國防開支、歐洲央行接近減息周期尾聲等)，繼續為歐元形成支撐。

技術上，歐元兌美元看跌勢頭消退，相對強弱指標上揚。阻力位在 1.1780 和 1.1830。歐元多頭需突破這些水平，才能獲得進一步向上動力。預期支撐位在 1.1600/30(21 天、50 天移動平均線)、1.1400/10(100 天移動平均線)。

### 數字世界

#### 李凱翔

組(金融界別)、IDA 愛達聯合創始人  
香港數碼港創意微型基金企業發展顧問