

比亞迪電子前景看高一線



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產
管理執行董事

中央自去年開始積極為汽車消費進行補貼，至今年延長補貼外，也增加電子產品補貼，從而拉動汽車和電子產品購買力。而在政府工作報告指出，加快建設現代化產業體系及強化製造業，培育自身智能及6G等未來產業，激發數字經濟創新活力，持續推進「人工智能+」及支持大模型廣泛應用，積極發展智能網聯新能源汽車、人工智能(AI)手機，以及電腦及智能機器人等新一代智能終端及製造裝備，以優化全算力資源布局，深化數據資源開發利用，促進和規範數據跨境流動。



■比亞迪電子受惠母企汽車銷量穩增。

蘋果計劃於第3季末推全新低價版本MacBook，市場重新關注代工設備股的投資前景。比亞迪電子(0285)由於受到貿易戰拖累，股價已自高位急速回落，加上蘋果手機首季出貨量增速雖優於同業，惟高端機型銷售佔比下降，而比亞迪電子旗下高端金屬零部件收入下滑，拖低整體毛利率。

不過，隨着蘋果推出Apple Intelligence功能，可以進入新的iPhone升級周期，加上內地「以舊換新」政策，及AI應用推動新一輪換機周期，皆有利比亞迪電子旗下電子消費業務增長。

此外，集團旗下智能駕駛業務亦

是賣點之一，除了背靠母公司比亞迪股份(1211)外，旗下智能座艙產品出貨量持續增長，位居行業前列，其他產品如顯示模組，也成功打入多家國際汽車品牌供應鏈。

AI相關業務成新增長點

比亞迪電子積極布局AI數據中心業務，相關產品包括伺服器組裝、液冷、電源管理等全套AIDC解決方案已推出市場，隨着AI伺服器組裝業務定點落地，數據中心今年業務可以貢獻30億元至50億元人民幣收入，中長線有望成為新增長點。

另一方面，比亞迪電子為少數具

備機器人零部件和組裝能力的消費電子企業，成為智能化生態重要一環，相信此業務有望成為集團增長新引擎。同時，市場預期旗下北美客戶，將於2026年推出折疊手機，並擬採用鈦合金外殼，有利集團電子金屬零部件業務，收入增長提升；而汽車業務則受惠母企汽車銷量穩步上升，能爭取在車型上導入更多新產品，料可驅動今年業績增長，前景看俏。

比亞迪電子昨收報39.64元，升0.96元或2.48%，成交金額22.62億元。

(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)

地建會倡放寬百元印花稅門檻

行政長官李家超將於9月發表新一份施政報告。地產建設商會向特區政府提交一份6頁至7頁的樓市措施建議書，包括建議將100元印花稅徵收門檻，由現時的400萬元或以下物業放寬至600萬元，目的希望降低上車成本，協助更多市民置業。此外，建議將投資移民買樓計入投資額度設定於2,000萬元，以及盡快公布北部都會區發展和規劃內容，能令地產商有所適從。

地建會執委會主席梁志堅表示，商會對印花稅稅率最高4.25%沒有意見；不過，雖然現時地價已回落，惟建築成本仍然高企，建議政府調整措施有助樓市回升。至於放寬100元印花稅適用物業門檻，可能短期令印花稅收入減少，但隨着物業交投增加，估計可以抵消收入減少，相信政府長遠收入沒有損失。



■業界冀政府盡快公布北部都會發展細節。

放寬投資移民買樓限制

對於現時投資移民計劃需購買價值5,000萬元以上住宅物業，才可將其中1,000萬元計入投資額度。地建會認為，有關金額定於2,000萬元才較合理，除了可以加大吸引力，相信亦有助帶動中產市場，同時不會影響上車客市場。隨着經濟復甦，樓市向好；近兩個月樓市已慢慢向

上，預料樓價至今年底回升4%至5%。

另一方面，政府正積極推展北部都會區建設，古洞北/粉嶺北、洪水橋/厦村、元朗南及新田科技城（包括河套區港深創新及科技園）等大型新發展區已進入施工階段；新的土地發展項目，包括新界北新市鎮、牛潭尾、流浮山，以及馬草壟一帶，正進行相關規劃研究。

梁志堅表示，北部都會區面積達3萬公頃，約佔香港總面積三分之一，估計發展需時20年，由於政府尚未完全公布細節，即使發展商希望參與北部都會發展，仍然有疑慮。

他續稱，發展商早於逾10年前已持有的北區部分農地，是否接受補地價，將取決於北部都會具體發展及規劃，希望政府進一步公布。

加息預期升溫利好債市

美國7月非農就業數據遜預期。三藩市聯儲銀行總裁戴利(Mary Daly)在近期的公開講話中，表示愈來愈多證據顯示，美國就業市場走弱，惟未見持續關稅驅動通脹的跡象，認為減息時機臨近，並可能需要減息不止兩次，但對於9月減息是否合適，仍存在許多不確定性。相信有利債市走勢。

市場普遍預期美聯儲在9月或會降息，以應對經濟增長疲軟和通脹壓力的緩解。這項預期不僅基於經濟數據的變化，也受到政治動態和貨幣市場走勢的共同推動。而減息預期升溫將有利債市走勢。

固定收益產品價格趨升

對於投資者而言，選擇適當的資產配置尤為重要。由於減息預期將推動債券等固定收益產品的價格上升，投資於海外短期債券基金，如泰康開泰海外短期債券基金，將是一個較為穩健的策略。

該基金主要投資於信用評級較高、期限較短的海外債券，並具有較低的利率風險和較高的流動性，適合在利率可能下降的環境中穩健增值。截至6月，組合投資的前三大地區分布為中國(33.52%)、英國(14.51%)及印度(7.95%)。基金港元派息股份最新股息收益率達5.28%，為投資者提供良好回報。

(逢周三刊出)



黃金挑戰3400關口

美國海關和邊境保護局(CBP)指，華盛頓可能對美國境內交易最廣泛的金條徵收特定國家進口關稅，促使美國12月黃金期貨創下每盎司3,534.10美元的紀錄新高，而紐約期金與現貨金價差一度擴大到逾100美元。然而，白宮其後澄清，黃金關稅訊息有誤，紐約黃金期貨高位回落，至於現貨金價則維持在3,490美元附近水平。

倫敦黃金目前在窄幅區間遊走，與中短期平均線交疊橫盤，釋出爭持待變信號。金價向上受制於3,400美元關口，若後市明確突破，其後看3,410美元及3,424美元；關鍵位處於3,437美元，若能進一步突破此區，黃金很大機會開展新一波大型升勢，首個目標3,450美元；再而指向3,500美元大關。支持位方面先回看3,380美元及3,359美元，下一級料在25天平均線3,348美元及3,329美元。

銀價觸底回穩

至於倫敦白銀，技術圖表見RSI及隨機指數走升，暫見銀價觸底回穩，若可企穩每盎司38美元以上水平，或可鞏固反彈行情，延伸目標先看38.35美元，較大阻力料於38.50美元及38.80美元。支持位預計在37.80美元及37.68美元。下一級指向37.50美元及37.15美元。