

# 舜宇光學宜候低小注吸納

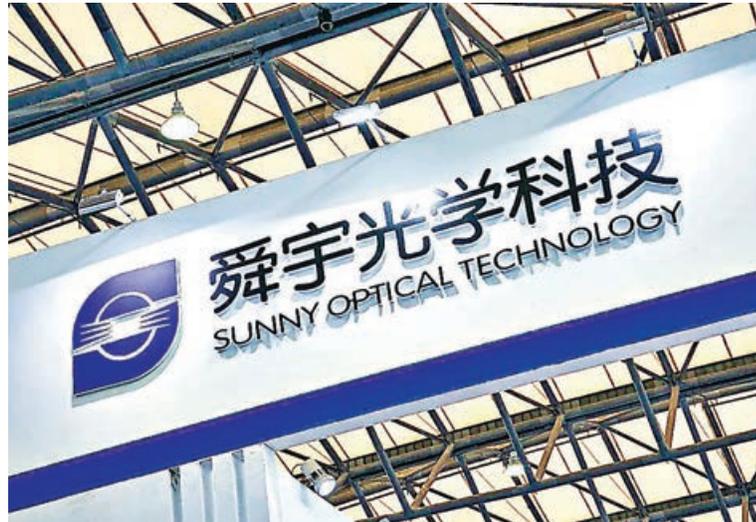


耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

內地股市強勢無疑對港股有利，但恒指短期仍處於區間上落，似乎A股尚未足以推動大市破頂，而下方25,000點支持力度強，且看公司業績後能否借勢衝高。另外，恒指季檢後，筆者部分愛股能否在加入成為綜合指數成份股後，從而有望納入港股通之列，留待下周再作檢討。



■ 舜宇毛利率改善，帶動盈利上升。

A股延續近期升勢，當中，滬股上周五(22日)升穿3,800點，再創10年新高。上證指數以全日高位收市，報3,825點，升54點或1.45%。深證成指收報12,166點，升246點或2.07%，亦見3年收市新高。滬深兩市成交額增至2.55萬億元人民幣，連續8日逾2萬億元人民幣，創A股紀錄。8月以來，上證指數累升超過7%，深證成指累升超過一成。在投資氣氛樂觀情況下，預期A股有望繼續創新高。

至於個股，舜宇光學科技(2382)在近期業績股中，筆者認為其表現較有驚喜。雖然上半年收入僅按年增長4.2%；不過，在毛利率改善下，盈利大增52.6%至16.5億元人民幣。值得留意的是，由於手機市場疲弱，導致手機鏡頭及手機攝像頭模組出貨量分

別下跌6.4%及21%；然而，受惠產品結構改善，兩者平均售價(ASP)均提升兩成，意味產品升級趨勢成效不俗。

## 車載鏡頭收入或續增

期內，毛利率較高的車載模組業務亦出現相同情況，令相關收入較去年同期增加35%。舜宇最新展望，預期今年車載鏡頭及模組收入增加至少20%，意味下半年業務表現有望維持。但暫不建議高追，若股價回調至75元以下，可考慮小注吸納作長線持有。

另一方面，上周跟大家談到機器人發展，現進一步補充。除了功能研發外，如何減輕機器人重量亦是其中一個主要課題。現今機器人可選擇的

金屬材料主要包括鋼、鋁合金、鎂合金或鈦合金等；當中鎂合金作為最輕的金屬材料，密度僅為鋁合金及鋼的三分二及四分之一，故受不少機器人公司青睞。例如早前有報道指，鎂合金已應用於Tesla Optimus Gen3之旋轉關節殼體，以及仿生手指骨架等核心部位。

此外，由鎂合金衍生之炒作亦不少，早前宣布與內地一眾企業啟動鎂合金人形機器人聯合研發項目的力勁(0558)便是其中之一，其股價雖已從高位回落不少，但8月初至今累升達到驚人的95%。不過，究竟實際貢獻如何，相信短期內業績未能作出反映，所以相關炒作只宜見好就收矣！

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 友邦保險新業務增長理想



几不可失

黃德凡

正首席資深導師  
正向教育證券投資分析課程

友邦保險(1299)中期業績新業務增長表現理想，惟期內純利按年跌23.5%至25.34億元(美元，下同)。儘管全球經濟環境仍存不確定性，惟集團在亞洲的深厚根基及多元化業務模式，實現多項關鍵財務指標雙位數增長。其中，新業務價值創歷史新高，並通過股息和股份回購向股東返還超過37億元。

上半年，按固定匯率基準計算，友邦新業務價值同比增14%至28.38億元的歷史高位，邊際率從去年同期的53.9%升至57.7%，反映產品組合優化和成本控制的成效。稅後營運溢利(OPAT)增9%至58.93億元，每股OPAT升12%至36.09元，符合其2023年至2026年每股OPAT複合年增長率9%至11%的目標。

期內，基本自由盈餘產生按年增8%至49.42億元，顯示出強大的現

金生成能力。每股中期股息增10%至49港仙，資本充足率219%，遠超監管要求。整體稅後利潤增10%至36.09億元，資產負債表穩健。

## 捕捉亞洲各經濟體機遇

區域市場方面，當中以香港貢獻最大，新業務價值同比增24%至10.63億元，本地客戶和內地訪客銷售均錄得雙位數增長。內地市場新業務價值增10%至7.43億元(排除經濟假設調整後增長15%)，覆蓋14個地區，新地區貢獻預計2025年至2030年實現40%複合年增長。東盟地區新業務價值增20%至10.21億元，佔集團總額逾三分之一。新加坡和泰國分別增35%和16%。印度合資企業Tata AIA Life新業務價值增38%，受益於數字化轉型和人口紅利。多元化市場布局降低單一市場風險，捕捉亞洲不同經濟體的增長機遇。

友邦的成功源於其核心競爭優

勢。亞洲最大的多渠道分銷網絡中，代理渠道新業務價值按年增17%至22.2億元，得益於生成式人工智能(GenAI)和科技投資提升代理生產力和活躍度。夥伴分銷渠道增8%，與曼谷銀行和花旗的合作擴大客戶觸達。產品創新聚焦客戶需求，上半年售出逾200萬份新保單。

展望未來，中產階級擴張和健康保障需求推動市場發展，公司計劃擴大中國內地覆蓋，深化東盟和印度市場滲透。儘管地緣政治和匯率波動可能帶來挑戰，但多元化業務和強勁資本緩衝提供保障。

技術上，友邦於4月曾跌至47.29元(港元，下同)低位後見底反彈，以一浪高於一浪形態上升，8月14日升至77.5元高位後有獲利回吐，可考慮低於50天線約71.1元水平吸納，中線目標85元，若不跌穿67元可繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 中生製藥創新產品銷售佳



成意推介

黎偉成

資深財經評論員

中生製藥(1177)上半年業績表現平穩。收入175.7億元(人民幣，下同)，按年增10.7%；列賬純利33.9億元，增12.3%；持續經營業務經調整盈利30.9億元，增101.2%；每股派中期息5港仙。

期內，核心中藥現代製劑及西藥業務收入173.91億元，同比增11.53%，但分部溢利減少9.28%至35.68億元。當中，抗腫瘤用藥收入66.9億元，增24.9%，佔總收入提升4.3個百分點，至38.1%；而外科鎮痛用藥收入31億元，增20.3億元，佔比17.7%。

## 料迎來收穫期

值得注意的是，上半年創新產品收入77.9億元，按年增27.2%，於整體收入佔比達44.4%，提升5.8個百分點。

中生製藥管理層預期，創新產品收入迎來收穫期，料於2025年至2027年，將有近20款創新產品陸續獲批上市，其中超半數峰值銷售額有望突破20億元，以及潛在中國首個上市的MASH口服藥物「Lanifibranor」等。預計上市創新產品數量到2027年底將突破35款，相關收入佔比增至逾六成，並成為推動集團整體收入增長的核心引擎。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 瑞銀調高明年金價預測

瑞銀發報告指，繼續看好黃金表現，將2026年3月底金價基準目標由每盎司3,500美元上調至3,600美元，6月底基準目標亦由3,500美元至3,700美元，並料明年9月底見3,700美元。至於今年底維持在3,500美元預測不變。在投資組合中，多元化配置和相關對沖至關重要。有意投資黃金的投資者，宜配置5%左右的黃金。

該行表示，由於貿易形勢及地緣政局存在變數，令金價陷入多空拉鋸，但仍看好金價中期走勢趨升。首先，持有黃金的機會成本逐漸降低。關稅和移民政策影響尚未完全反映在美國通脹數據上；另一方面，若通脹增長低於趨勢水平，或促美聯儲重啟降息，以及美元進一步走軟，均為金價帶來支撐。

## 機會成本降低

隨着上述的通脹和增長兩項因素帶動美國實際收益率下降，黃金作為無息資產，持有黃金的機會成本因而降低，對金價而言將是利好。

其次，對黃金需求繼續攀升。預期到2026年，去美元化大趨勢、美聯儲獨立性，以及美國財政可持續性，尤其是最高法院對特朗普對等關稅裁定，將是投資者關注焦點，並有望推升黃金的投資需求。世界黃金協會近期資料顯示，今年上半年交易所交易基金(ETF)資金流入創2010年以來同期最高。

大行點評