

# 雅迪布局出海 帶來增量貢獻



金碩良言

黃敏穎

王道資本及家族資產  
管理執行董事

港股昨走勢反覆，終止兩連升，恒指低開29點後，曾拗腰倒升107點，高見25,724點，惟高位科網股沽盤湧現，最終收跌120點或0.47%，報25,496點。而交投仍然暢旺，大市成交額逾3,281億元。國指收跌13點或0.15%，報9,108點；恒生科指亦跌70點或1.22%，收報5,728點。



■ 雅迪整合產業鏈，中線前景看俏。

至於北水全日錄得淨流入92.81億元，減少22.3%。當中，買入最多個股為阿里巴巴(9988)、盈富基金(2800)及騰訊(0700)；淨賣出最多股份是中芯(0981)、華虹(1347)及小米(1810)。

另外，國家商務部年初發布有關新年度電動自行車「以舊換新」工作通知，延續去年補貼政策，置換新車138萬輛，享受補貼逾6億元人民幣，帶動銷售7.4億元(人民幣，下同)。自本月起內地實施新版強制性國家標準電動自行車安全技術規範，生產商要停產不符合新國標的電動自行車，由現時至11月是銷售過渡期，12月起便只能售賣新國標產品。

市場預期國家補貼持續，有利生產商未來3個月減價促銷舊國標存貨，有助推高多間電動自行車生產商的銷量，惟平均售價可能會下跌。不

過，市場亦擔心補貼導致電動自行車購買力透支，拖低明年銷量。然而。新國標利好行業頭部企業，國內電動兩輪車龍頭雅迪控股(1585)，在產業鏈整合上成果逐漸浮現，其中電池後市場潛力可觀，相信未來可為業績帶來增量貢獻。

## 組建高端品牌團隊

雅迪上半年盈利按年增近六成，至16.5億元。而收入主要來自電動自行車，錄得93億元，升49%；電動踏板車收入升7%至38.1億元，佔收入比重20%，電動兩輪車合佔收入比68%；其次是電池及充電器收入，升41%至57.1億元，佔收入比重30%，但電動兩輪車零部件收入跌35%，至3.7億元。

期內，電動自行車銷量同比增49%至666.6萬輛，平均售價1,395

元，較去年全年升3.5%，而比去年下半年升7%；電動踏板車賣出212.8萬台，平均售價1,790元，同比跌4.1%，較去年下半年增10.7%，反映今年上半年產品價量齊升，中高端車款亦受歡迎，3,000元以上車款佔比由48.4%，提升至56.5%。

展望下半年，市場預期雅迪業績進一步復甦，除了國補外，集團積極布局中高端和年輕市場，加上組建高端品牌團隊，全面擁抱互聯網和人工智能(AI)技術，可降低技術和設計雙降本。另出海越南、印尼、泰國、巴西、墨西哥等建廠投產，料全年海外銷量顯著增長，中線前景看俏。

雅迪昨收報13.62元(港元，下同)，微升0.08元或0.59%，成交金額1.43億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)

## 股市大漲下一步如何部署？

■ 領展是香港領先的房託基金。



內地A股8月大漲，9月開局延續升勢，主要受惠供應面改革陸續出台。最新滬深兩股市的融資餘額達2.2萬億元人民幣，續創10年高位。兩市日均成交近期也連續高於2萬億元人民幣。同時A股新開戶數繼續增長，顯示內地散戶參與股市正快速提升。但經歷兩個月連續大漲16%後，筆者料短期內滬深300指數於4,500點或有技術調整壓力。下一步A股的部署注重由下而上的選股策略。

美股方面，還看美聯儲主席於9月中議息會是否真作出減息並發表鴿派言論，這將影響環球股市的風險胃納。若減息陸續有來，料利好表現相當落後的美國中小型股。人工智能投資主題過去一直推動美國股市表現，惟現時相關交易或過於擁擠，龍頭芯片供應商指半導體

需求未來幾個月將放緩，或對科技板塊的估值帶來壓力，並限制美股大市未來的表現。

## 關注港房託高息板塊

港股方面，今年港股升幅或已大致反映美聯儲減息預期升溫，以及南下資金流入等利好因素，預期於現水平再大升的空間或受限。然而，A股氣氛改善、美元走勢偏軟，以及資金流入亞洲市場，也對

港股具有一定支持，料恒指暫時呈橫行格局，上方阻力為26,500點，而下方24,000點約100天線水平或有較大支持。

板塊方面，關注內銀及香港房託等傳統高息板塊，以及增長前景透明度高的板塊，包括電動車及澳門博彩業。

亞洲債券於過去一年美國長年期債息大幅波動期間仍然表現穩定。此外，由收益的角度來看，目前彭博亞洲投資級別美元債指數收益率為4.7%，比起美債收益率，算是較為吸引的水平。內地和香港的投資級別債表現穩定，而標普評級機構近日上調印度主權債評級後，更加強了亞洲債券市場的基本面。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

投資觀察

曾永堅  
香港股票分析師協會副主席

## 美9月減息機會尚需觀察

美國總統特朗普持續向美聯儲施壓，要求其積極減息。以特朗普為首的白宮團隊跟民主黨陣營的鬥爭已白熱化。近日庫克正式控告特朗普及美聯儲，而作為特朗普一方的聯邦住房金融局局長普爾特(Bill Pulte)則提出新指控，指控庫克涉嫌房貸欺詐。

值得留意的是，庫克就特朗普罷免其美聯儲理事職務起訴後，並請求法院阻止他們執行特朗普罷免令，兼把美聯儲一眾要員一同起訴，以拖延罷免生效的時間。

## 通脹壓力或重臨

姑勿論雙方互控的最終結果如何，惟按照美國司法制度，當地法院一旦發出禁制令，庫克可望暫時保住美聯儲理事席位。而令特朗普進一步掌控FOMC理事席位的計劃暫受阻。這方面將令市場對美聯儲於明年3月前會否加快減息步伐再添不明朗性。

事實上，儘管美聯儲主席鮑威爾早前已表明關心當地就業市場多於通脹，繼而觸發市場對美國於9月減息的預期增至近九成的機會；不過，作為美聯儲主要通脹指標一個人消費開支(PCE)物價指數7月份的表現則反映美國通脹持續上升趨勢。若未來相關數據反映當地持續通脹壓力再重臨，意味着美國9月減息後於今年內未必再有減息空間。

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

## 保險規劃助頤養天年

保險作為促進銀髮經濟的理財工具之一，可助銀髮族在社會高齡化的大環境下，更好地保障個人健康及實現退休規劃。留意的是，銀髮族在揀選醫療計劃時必須留意保障適用範圍及限額，切合自身需求，以免得不償失。

至於如何確保退休後的財務穩定及生活品質？除了強積金和個人儲備之外，年金產品更是協助銀髮族規劃退休生活的重要一環。其計劃特點是將資金轉換為穩定的現金流，風險相對其他投資較低，可依照個人喜好選擇提取方式，即使退休仍能保證收入來源。

## 跨境醫療產品趨豐富

此外，隨着北上養老趨勢上升，進一步放大跨境保險需求。現時大多數保險公司都有提供跨境醫療增值服務，包括出院免找數及指定健康管理服務，與內地醫療集團合作，讓銀髮族在灣區享有不輸於香港的醫療水平。政府成立的「促進銀髮經濟工作組」亦鼓勵保險業界開發更多跨境養老保險產品，特別在粵港澳大灣區一體化背景之下，更能推動銀髮經濟及拓展跨境養老市場。

總括而言，善用保險規劃不僅能進一步實現社會「健康老齡化」，更能透過「保險+養老」模式，結合醫療、財務及生活保障，助銀髮族頤養天年。

(逢周三刊出)