

港股三連揚 再彈304點



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產
管理執行董事

於國企指數升20點或1.32%，收報9,242點；恒生科指升74點或1.3%，報5,828點。

憧憬美聯儲減息，港股連升3個交易日。恒指高開77點，曾漲394點，突破兩萬六關口，高見26,027點，創2021年10月以來近4年高位，惟未能企穩，收報25,938點，升304點或1.19%。大市成交額逾2,940億元，而北水全日淨流入102.31億元。至於國企指數升20點或1.32%，收報9,242點；恒生科指升74點或1.3%，報5,828點。



比亞迪電子業務受惠母企汽車銷量穩步上升。

北水全日淨流入102.31億元，減少38.8%。當中，淨買入最多的個股為阿里巴巴(9988)；淨賣出最多的股份是小米(1810)。

另外，中央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。政府工作報告指，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、AI手機和電腦及智能機器人等新一代智能終端及製造裝備，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。

個股方面，蘋果擬第3季末推全新低價MacBook，市場重新關注代工設備股投資前景。比亞迪電子

(0285)受貿易戰拖累，股價自高位急速回落，加上蘋果手機首季出貨量增速雖優於同業，但高端機型銷售佔比下降，另外旗下高端金屬零部件收入下滑，拖低整體毛利率。

比亞迪電子前景看俏

不過，隨着蘋果推出Apple Intelligence功能，將進入新的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潮，皆有利比亞迪電子消費業務增長。此外，旗下智能駕駛業務亦是賣點，除了背靠母公司比亞迪股份(1211)之外，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。

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收入達30億元至50億元人民幣，中長線有望成為新增長點。

此外，集團為少數具備機器人零部件和組裝能力的消費電子企業，能成為智能化生態重要一環，相信此業務有望成為其增長新引擎。市場預期其北美客戶將於明年推出折疊手機，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，改善驅動今年業績增長，前景看俏。

比亞迪電子昨收報42.12元，跌0.84元或1.96%，成交額9.18億元。

(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)

行業迎黃金期 優必選可關注



證券分析

張贊娥
南華金融副主席

人形機器人迎來創新爆發與政策紅利疊加的黃金期。根據GGII調研數據，市場預測到2030年，全球人形機器人市場規模將突破200億美元，中國市場約50億美元；中國製造業業勞動力缺口到2025年，料將達3,000萬人，勞動力成本上升驅動對智能自動化的強烈需求。

自2021以來，中央和地方政府相繼頒布《「十四五」機器人產業發展規劃》《人形機器人創新發展指導意見》等政策，為產業鏈技術攻關、標準制訂與規模化生產提供明確方向。

個股方面，優必選(9880)從事核心硬件的伺服驅動器與諧波減速器、集成視覺、語音與觸覺多模態大模型、主研發的ROS-A2.0操作系統，已構建起從底層控制到上層智能的完整技術體系。雖然尚未完全實現盈利，但其於機器人產業具領先地位，加上近期接獲大訂單，

投資者可多加留意。

產品與業務布局方面，優必選形成教育智能、物流智能、其他行業智能及消費級機器人四大板塊。教育端的Yanshee優師、AlphaMini教育版和uKit積木系列產品，已在全國多地校園開展STEAM課程與職業教育；物流端的WALI系列AGV/AMR及智能倉儲解決方案，深度服務比亞迪股份(1211)及蔚來(9866)等企業；公共場景的Cruzr、Walker和ADIBOT系列，覆蓋商場、機場、醫院引導、接待與巡檢需求；消費級市場上，AIRROBO掃地機器人與智能貓砂機也在家庭中快速打開認知。

Walker S邁向量產化階段

2024年10月發布的Walker S1工業人形機器人，能夠在比亞迪、東風柳汽、極氫等多家車企工廠內，與L4級無人物流車、無人叉車及智能製造管理系統協同作業。截至2025年2月，Walker S系列



優必選具行業領先地位。

累計獲得超過500台意向訂單，標誌着公司率先實現人形機器人在大規模工業場景的批量部署。

財務數據顯示，2020至2024財年，優必選營業收入由7.4億元(人民幣，下同)增至13.05億元，年複合增速達15.2%；2024財年歸屬母公司淨虧損11.24億元，收窄8.3%。公司持續保持高比例研發投入—去年研發費4.78億元，佔營收36.6%。

(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述證券的任何及相關權益。)

中興AI業務發展速



選股有盈

蔣雄

盈立證券研究部總監

傳統核心業務承壓，中興通訊(0763)人工智能(AI)發展迅速。集團上半年營收715.53億元(人民幣，下同)，按年增14.51%；淨利潤50.58億元，跌11.77%。

期內，伺服器及存儲業務營收同比大增200%，其中AI伺服器佔比達55%，並推進「連接+算力」戰略轉型，在AI伺服器、交換機、數據中心配套及自研芯片等領域取得多項突破。

在運營商市場，中興構建全棧全場景智算解決方案，多次中標國產智算資源池專案，並以綜合排名第一中標中國移動數據中心交換機集採專案。同時自研液冷機櫃、冷量分配單元及預製電力模組等產品，於京津冀等東數西算核心節點實現大規模數據中心部署。在政企市場，AI伺服器、存儲及數據中心產品已成功導入多家頭部互聯網企業，市佔率持續提升。

聚焦兩大芯片研發

此外，中興微電子聚焦DPU與交換芯片研發。定海DPU支持多種硬體形態，提供高性能算力內核與加速能力；凌雲大容量交換芯片則用於構建高速互聯架構，支持國產GPU大規模組網，有望與AI伺服器業務形成協同效應。

(筆者為證監會持牌人，本人及/或有聯繫者並沒持有上述股份。以上資料僅供參考，不構成任何投資建議及買賣要約)

黃金成必備投資組合

現貨黃金價格持續攀高，並成功突破每盎司3,500美元的關口，創歷史新高。金價這一波上漲受多項因素共同推動，包括投資者對未來美聯儲減息憧憬，以及避險需求增加，均成為主要推動力。

首先，美元走弱是刺激金價上升的重要因素之一。儘管美元指數在今年7月底至8月初曾略為回升至100.26水平；不過，受到美國非農就業數據表現疲弱，以及美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾(Jackson Hole)全球央行年會上發表「鴿派」言論影響，導致美元走勢偏軟。

減息推動市場需求

此外，市場普遍預測美聯儲9月中將宣布減息，這是支持金價另一個重要因素。最新芝商所FedWatch數據顯示，美國9月減息概率逾九成，進一步推動黃金需求，令黃金成為必備投資組合。

為把握未來金銀市場潛力，建議投資者可以留意木星黃金白銀基金。該基金主要投資於從事與黃金和白銀相關業務的公司的股票證券組合，並靈活配置實物金銀，有助增加安全性及流動性，並平衡投資風險。

截至今年7月，該基金組合持有80%股票及18%實物黃金與白銀，基金獲得MorningStar綜合四星評級。

(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