

期指結算日 恒指飆494點



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

期指昨日結算，恒生指數高開193點，報26,321點已屬全日低位，其後指數反覆向好，並於26,500點高位徘徊。午後再度發力，曾飆559點，高見26,687點，尾段升勢回順，全日波幅366點。恒指收報26,622點，升494點或1.89%，全日成交金額3,090.96億元。



■靈寶黃金緊抓市場機遇，釋放產能效能。

至於國企指數收報9,454點，升151點或1.62%。恒生科指收報6,324點，升129點或2.09%。三項指數都向好，以恒生科指走勢較佳。

恒指高開高走，曾升至9月19日以來高位，最終以陽燭收市，並重上10天平均線(24,469點)水平。MACD熊差收窄，全日上升股份1,287隻，下跌股份683隻，整體市況偏好。

阿里巴巴(9988)及騰訊(0700)分別收漲4.14%及2.48%；友邦保險(1299)及滙控(0005)亦升3.7%及1.97%，都是拉動恒指向好的動力。

另外，國家工業和信息化部等八部門日前印發《有色金屬行業穩增長工作方案(2025-2026年)》，提及

2025年至2026年，有色金屬行業增加值年均增長5%左右，10種有色金屬產量年均增長1.5%。銅、鋁、鎳等國內資源開發取得積極進展。

消息帶動有色金屬股向好，贛鋒鋳業(1772)、天齊鋳業(9696)、洛陽鋁業(3993)、中國鋁業(2600)及江西銅業(0358)分別揚6.55%、5.81%、4.94%、4.77%及4.01%。

靈寶受惠金價向上

個股方面，靈寶黃金(3330)主要在中國內地從事開採、選煉、冶煉及銷售黃金及其他金屬產品。上半年度，集團生產金錠約10,821公斤(約347,884盎司)，同比增加2,870公斤(約92,286盎司)，主要因集團上半年緊抓市場機遇，高效組織生產，釋

放產能效能，提高礦山產量，同時增加合質金生產數量，合併導致金錠產量增加。

期內，由於整體金錠生產增加，集團收入按年增加82.02%，達77.93億元人民幣，且得益於黃金銷售價格上漲，集團淨盈利6.64億元人民幣，增長3.4倍。

近期黃金價格持續上揚，靈寶黃金業務有望受惠，集團昨收報18.4元，升0.9元或5.14%，成交額近2億元。股價近日向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率30.5倍，在同業中處於中間水平，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)

小米關鍵領域展現突出優勢



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

小米集團(1810)新款電動車YU7上市3個月交付量已突破40,000輛。值得關注的是，集團創新推出小米訂製服務，聯合全球頂級車漆供應商，計劃3年設計100款顏色，彰顯集團在高端汽車市場的雄心壯志。目前在北京開設的全球首家訂製服務中心，支持YU7 Max和SU7 Ultra車型訂製，每月限量40台，這種稀缺性策略有助提升品牌價值。

智能手機業務方面，小米對標蘋果iPhone 17的小米17系列旗艦機型開賣，董事長兼CEO雷軍日前在社交媒體發文指，小米17 Pro Max單款機型打破今年國產手機全價位段首銷全銷量、銷售額紀錄，在小米17系列中銷量佔比超過50%。

小米17系列展現卓越產品力。小米17 Pro系列創新配備「妙

享背屏」，支援後置主攝自拍功能，並搭載UWB超寬頻互聯技術，能精準判斷距離方向，實現智能解鎖等便捷功能。價格策略方面，小米17起售價4,499元人民幣，17 Pro系列起售價4,999元人民幣，展現極具競爭力的性價比。

關注長期發展潛力

AIoT生態系統持續擴充，集團發布多款高端新品，包括米家冰箱Pro、米家三區洗衣機Pro及頂級音響Sound2Max。特別值得注意的是，小米宣布自2025年起所有空調產品提供10年免費保固服務，不僅展現對產品質量的信心，更將成為搶佔市場份額的重要利器。

國際化布局同步推進，在海外市場發布15T系列手機，並升級HyperOS 3.0系統，同時推出6款高端AIoT產品，涵蓋平板、電視、路由器等品類，首發選擇歐洲市場顯示其全球化戰略的深化。



■小米17 Pro Max銷售佳。

從投資角度分析，小米在三大關鍵領域展現突出優勢：智能手機業務通過產品創新實現差異化競爭；汽車業務透過訂製服務提升高端形象；AIoT生態通過服務升級強化市場地位。這種多元業務協同發展的模式，為集團創造持續增長動力。

考慮到其完善的產品矩陣和積極的創新策略，小米有望在競爭激烈的科技行業中保持領先地位，建議投資者關注其長期發展潛力。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

粵海投資戰略轉型成功



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

粵海投資(0270)上半年業績展示其企業戰略轉型成效顯著浮現。集團於水務領域的領先地位進一步鞏固，充分受惠大灣區日益增長的水資源需求。此外，持續優化運營效率，除了保持核心項目穩定發展，同時積極拓展新增長點。

基於粵投長期目標維持65%派息比率，以每股股價7.1元計算，預測股息率約6%，在市場普遍預期美國息率於未來12個月逐步下行的形勢下，其股息水平仍具吸引力，建議待股價調整時收集，12個月目標價8.5元。

優化資產結構

集團經過特別派息方式完成剝離粵海置地(0124)後，旗下水務業務佔比顯著提升，同時優化資產結構，並更專注水資源具核心競爭優勢的領域發展。由於東深供水項目為核心盈利來源，將繼續發揮穩定整體業績作用。

粵投作為大灣區水務行業龍頭，未來將深化水務主業轉型升級，向高附加值領域延伸。集團將充分利用《粵港澳大灣區發展規劃綱要》帶來的政策紅利，通過併購整合擴大市場份額。管理層已明確表示，積極尋求優質水務資產投資機會。

另一方面，在優化負債比率後，集團財務狀況和現金流日益穩定，有利今明兩年每股派息穩定增長。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美10月減息預期降溫



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

美國第2季度GDP年化季率終值被大幅上修為3.8%，是2023年第3季以來最強勁升幅，因而增加美聯儲未來減息路徑不確定性，市場對10月減息預期降溫。美債收益率走高。美元亦轉強，美元指數攀上98關口上方。技術上，下一級阻力水平先留意98.80及99.30；支持水平回看50天移動平均線98.00。

非美元短線承壓

英鎊兌美元震盪走低，主要由於美元走高，以及市場對英國政府財政狀況擔憂升溫；匯價暫時守住月初以來支持位1.3340。英國國債標售需求大減，投標倍數為2.9及得標收益率4.584%。英債2年和10年期收益率漲6.6和8.8個基點。接下來，市場注意力轉向英國秋季預算案，尤其關注英國政府加稅方案，有機會為市場帶來震盪。暫時關注1.3200至1.3560區間。

此外，非美元短線承壓，加元兌美元失守1.3900關口。加拿大經濟前景顯著轉差，失業率升至7.1%，為9年來最高水平(不包含疫情期間)。但從好的方面來看，有報道指，加墨兩國同意加強雙邊貿易關係，以應對美國關稅政策，同時加央行可能已接近減息周期尾聲。圖表上，留意美元兌加元下一級阻力水平在1.40。