

# 晶泰待調整後可再留意



几不可失

黃德几

金利豐證券研究部  
執行董事

晶泰控股(2228)為港交所《上市規則》第18C章下專為創新科技企業度身訂造的融資平台。集團專注「AI+機器人」自主實驗系統，聚焦新藥研發、材料創新及高值化學品合成。此模式整合AI算法、大數據處理與自動化合成技術，不僅大幅縮短藥物設計、合成及測試時間，更提升成功率並降低成本，正契合全球醫藥產業對高效研發的迫切需求，特別在腫瘤、免疫、神經及代謝疾病等高潛力領域。



■晶泰收購英國公司，料帶來持續國際訂單。

今年4月，晶泰成功由「未商業化」升級為「已商業化」公司，標誌其業務已穩步邁入可持續盈利階段。不僅提振公司估值，更為投資者注入強勁信心。集團上半年收益達5.17億元人民幣，按年增404%；調整後淨利潤1.41億元人民幣，成功由去年同期逾12億元人民幣的虧損轉為盈利。

戰略擴張方面，晶泰今年收購英國Liverpool ChiroChem(LCC)可說是精準布局。LCC的PACE技術平台，能在逾億手性分子庫中高效篩選與合成，彌補晶泰在化學探索領域的不足，同時為AI模型提供海量優質數據，築牢技術壁壘。LCC客戶網絡遍布美、歐、亞跨國藥企及生物科技公司，預計將為晶泰帶來持續國際訂單。

9月初，晶泰完成第三輪配售新

股，募資逾7.54億美元，創下香港上市科技股今年最大融資額紀錄，用以加速AI平台升級及海外併購，彰顯管理層對未來藍圖的堅定雄心。

## 管理層主動延長禁售期

管理層長期承諾亦為亮點。三位聯合創辦人，包括溫書豪、馬健及賴力鵬在原有股份禁售期屆滿後，主動延長12個月至2026年6月，涉及5.91億股，佔總股本14.71%。此舉發出「長期持有」信號，有效穩固投資者情緒。

回顧2024年全年，晶泰收益2.66億元人民幣，同比增52.8%，主要受藥物發現服務需求旺盛所驅動；惟研發及上市開支拖累，淨虧損15.17億元人民幣，已較前年收窄20%。今年上半年扭虧為盈，證明轉型成效顯著，不過，仍面對風險包括醫藥監管

及知識產權爭議、AI在藥研領域的持續領先性，以及業績依賴大額項目，若無同等規模新合作跟進，可持續性仍有待驗證。

最新焦點為晶泰自家AI藥物PEP08，一款新一代PRMT5抑制劑。8月公布的進展顯示，此候選藥物針對多種癌症，預計明年進入臨床試驗，市場預期將成為公司首個自研重磅產品。

總括而言，晶泰在2025年下半年乘勢而上，憑藉AI藥物發現的獨特優勢，加上國際合作及自研突破，正由初創企業蛻變為行業領軍者。若能複製DoveTree模式、深化LCC整合，並乘PEP08東風，公司不僅穩固全球競爭力，有望為股東創造豐厚回報。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 恒指處正常技術修正



投資觀察

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

中美博弈相關消息近期再度成為主導美國、A股及港股走勢的主要因素。儘管市場主流看法認為，中美兩國近日的舉動，可能是為了可能出現的元首會晤爭取主導權，並增加各自於貿易談判桌上的籌碼。不過，普遍投資者均擔心過程中，兩國會擦槍走火，或其中一方誤判形勢，而作出市場預期之外的過度反應。

基於特朗普政府一貫着重當地股市表現，並高度在意美股大跌，故股價顯著下跌或持續的跌勢，已成為迫使特朗普團隊需要於中美關係趨向緊張時讓步的要害。

## 美或為貿易戰降溫

此外，當前特朗普亦急於向其農民兌現總統競選時的承諾，故極需要中國幫忙採購大量該國農業產品。因此，筆者相信，美國將會為兩國緊張關係局面及潛在新一輪貿易戰的危機降溫。

對港股而言，中美近期的緊張關係，成為其深化技術調整的催化劑。恒生指數自今年4月中旬的19,260點，反覆上升至27,381點，累計上升8,121點或42.2%，目前自今年最高點暫呈現不足8%的調整，亦屬正常的技術修正。

若以黃金比率計算，港股後市若能守住累計升幅回吐0.382%的支持點(即24,300點左右)，預計恒指自今年2月以來延伸的升勢仍可持續。

## 政商組合提速北都發展

市場分析

張宏業

粵港澳大灣區數字產業協會副會長

今年施政報告提到，北部都會區基本規劃已出台，現時是加快發展北都、引入產業和重大項目的關鍵銜接期。行政長官宣布成立和主理「北都發展委員會」，下設「發展及營運模式設計組」、「大學城籌劃及建設組」和「規劃及發展工作組」，分別由財政司司長、政務司司長及財政司副司長擔任組長，反映北都發展是特區政府未來主要任務。

去年底，發展局邀請投資者向北都三個片區試點開發提交意向書，今年首季末收回22份回應。政府繼而向提交企業進行諮詢工作，以了解市場對北都發展的疑慮。筆者相信，北都發展的片區規劃，土地審批及建築審批將會容納更大彈性。例如以試點形式推行「分階段開發」模式、多元性開發模式、長達7年租約的中期批地、「按實補價」減低補地價資金成本，以及發展商可交回政府計劃徵

收土地以對沖「片區開發」須繳付金額。以上種種概念都是加添片區發展的靈活性和減低財政負擔性，吸引市場資金參加。

10月初，發展局局長甯漢豪宣布計劃今年底招標洪水橋片區，並提出三方面額外優化政策，包括將一條公路交回政府興建，以減少發展商財務承擔、考慮提供三幅住宅用地招標(早前只有二幅)；在產業用地方面，原只要求發展商建設其中一幅土地，在正式招標時，由於採用「雙信封制」，可以容許願意「做多點」的發展商有較高評分。

## 借助大學產業提速發展

「雙信封制」並非新鮮事物，只不過把「整體項目設計」改變為「產業綁定」，表明政府收取合理市場地價外，還重點檢視綁定的產業種類，可否吸納足

夠工作機會和可否締造經濟效益深度及闊度。

今年施政報告具體倡議借用大學產業加快北都發展。三批大學城土地最早分別於2026年(洪水橋)，2028年(牛潭尾)和2030年(新界北新市鎮)供使用。有別現存本地大學，小組考慮以產業為導向，以配合各試點片區的自身區域特徵。例如在洪水橋厦村發展區中，融合附近高端專業服務和職業專才培訓；牛潭尾一帶考慮配合新田科技城和河套區的創新發展如生命健康科技產業，並與第三間醫學院及綜合醫教研醫院等聯動發展。

另外，今年香港新股上市業績亮麗，其中不乏非傳統產業，也不是本港現在擁有企業種類。這些企業成功上市前後，可以利用香港設立產業基地，理想目的地自然是於北都三大試點片區內興建生產基地和國際市場展覽中心。

## 招金礦業前景向好

大行點評

招金礦業(1818)今年首季，股東應佔淨利潤21.17億元人民幣，按年升1.4倍。營業收入124.3億元人民幣，增加53.73%。

滙豐環球研究發表報告指，雖然招金礦業上季業績遜預期，惟股價在業績公布後反應正面，主要受近期金價屢創新高所支持。該行料貿易緊張及美聯儲減息前景，是其股價短期催化劑。

該行相信，招金礦業前景仍然向好，基於多個新項目及與紫金(2899)策略性聯盟。維持其「買入」評級，目標價由37.1元升至37.2元，而反映該行上調其2026年預測市盈率至22倍，高於原來的20倍。

## 獲瑞銀上調盈利預測

另外，花旗指，招金礦業第三季業績遜預期，可能是由於單位生產成本較高及自產黃金產量較低所致。該行早前已將其目標價由21.6元升至37.5元，維持「買入」評級，以反映該行調高金價預測。

瑞銀則表示，黃金投資者基礎持續擴大，加大持金倉位；此外，美聯儲啟動減息周期後，美元走勢疲弱，有利金價前景。

該行指出，基於招金礦業產量增長，上調對其盈利預測，估計2025年至2027年期間盈利年複合增長率達54%。目標價由25.3元升至37元，對應2026年預測市盈率23倍，重申「買入」評級。