

# 訂單逐步恢復 金力永磁可吼



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產  
管理執行董事

指數升69點或0.76%，報9,302點；恒生科指揚74點或1.26%，收報6,007點。

港股昨伸延強勢，恒指高開301點，在科技股領漲下，一度最多飆508點，高見26,367點後承接乏力，最終收漲168點或0.65%，報26,027點，一舉重返10天線(26,013點)及50天線(現處25,910點)。大市成交額2,646.57億元，增加10.7%。國企



■金力永磁初具規模化量產能力。

至於北水轉為淨流入11.71億元。淨買入最多的股份為泡泡瑪特(9992)。淨賣出最多的股份是盈富基金(2800)。

個股方面，金力永磁(6680)主要生產稀土永磁材料，隨着技術突破已發展三代具有應用價值的稀土永磁材料，其中鈹鐵硼磁體實現工業化生產，為當前工業化生產中綜合性能最優的永磁材料。

高性能稀土永磁材料，為清潔能源和節能環保領域核心材料，有助降低各類電機的耗電量，亦可廣泛應用於新能源汽車及汽車零部件、節能變頻空調、風力發電、機器人及工業伺服電機等不同領域。因此，稀土永磁材料產業亦有利加快形成新質生產力。

金力永磁今年第二季業績符預期，期內出貨量雖因出口禁令而下跌，

惟管理層表示，隨着出口審批獲准，訂單逐步恢復，預期2025年出貨量按年增長20%。集團首三季亦積極拓展市場，提升運營效率與盈利能力，積極應對稀土原材料價格波動風險，具身機器人電機及磁材產品，配合低空飛行器領域企業亦有小批量產品交付。

## 料第四季訂單充足

此外，集團預計第四季訂單充足，旗下稀土材料是生產機器人的關鍵材料，加上適逢中美角力打「稀土牌」，成為集團兩大賣點。

核心業務方面，金力永磁旗下新能源汽車及零部件業務作為主要收入來源，節能變頻空調業務同樣表現穩健，集團已掌握自主核心技术及專利體系。

截至6月底，包括歐洲、美國及日

本等海外地區，集團共擁有已授權和在審批中的發明及實用新型專利136件。另積極布局智能製造，逐步建設「自動化、智能化、數碼化」生產系統。至於旗下具身機械人類生產力，為時代發展潮流，也是未來高性能鈹鐵硼磁材及電機轉子重要需求增長點。

金力永磁目前根據客戶需求進行項目專用廠房、專用設備及專業團隊等多方面的配套投入，初具規模化量產能力。

此外，墨西哥「年產100萬套磁元件專案」建設進展順利，不僅能貼近北美新能源汽車與機械人下游市場，降低關稅成本，更有望為集團未來3年至5年開拓新增長空間，成為核心業務以外的重要增長動力，中線前景看俏。

(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)

## 受惠海外業務 西部水泥看俏



方興未艾  
鄧聲興  
香港股票分析師協會主席

西部水泥(2233)2025年上半年業績展現出強勁的增長動能，實現營業收入54.2億元(人民幣，下同)，按年增46%，股東應佔淨利潤7.5億元，增93.4%，反映其戰略轉型成效顯著。業績表現亮眼主要得益於海外市場快速擴張，以及營運效率持續提升。在內地水泥需求疲軟的背景下，公司成功透過國際化布局，開創新的增長曲線。

從營運數據分析，公司上半年水泥總銷量1,082萬噸，同比增23.6%，其中海外市場表現尤為突出，銷量大增178%至417萬噸，成為推動業績增長的主要動力。儘管海外市場銷售單價因當地貨幣貶值因素從去年同期的每噸739元下降至486元，但每噸毛利維持在181元高水平，遠高於內地市場的64元。同時，骨料業務快速增長，銷量提升39.4%至223萬噸，商混銷量則降4.6%至63萬方，顯示公司正持續優化產品結構。

在產能布局方面，公司堅定推進海外擴張戰略。近期宣布收購剛果120萬噸水泥產能，同時以16.5億元完成出售新疆350萬噸產能予海螺水泥，此舉不僅優化資產結構，更為海外擴張提供資金支持。

## 盈利能力顯著改善

截至2025年上半年，公司在內地維持2,850萬噸年產能，海外產能則達1360萬噸。待剛果CILU水泥廠收購完成後，海外總產能將進一步提升至1,480萬噸，國際化布局更趨完善。

從財務指標觀察，公司盈利能力顯著改善。上半年整體毛利16.3億元，其中海外市場貢獻9.5億元，佔比超過58%，印證海外業務已成為盈利增長的核心引擎。凸顯公司戰略轉型的正確性與必要性。

展望未來，西部水泥的成長路徑清晰可見。非洲水泥市場作為新興藍海，具有需求增長快、競爭格局好、盈利水平高的特點，公司目前在非洲仍有多個在建與擬建項



■西部水泥海外業務成為增長引擎。

目，包括烏干達新建產線、剛果金收購項目、津巴布韋產線及莫桑比克北部產線等，這些項目的逐步落地將為公司帶來持續的業績增量。

此外，公司積極推進債務結構優化，通過資產處置提升財務靈活性，為未來擴張預留充足空間。在國內水泥行業面臨結構性調整的背景下，憑藉前瞻性的海外布局與精細化的營運管理，開創差異化發展道路。隨着國際化進程的深入與營運效率的持續提升，有望在全球水泥市場中佔據更重要位置。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## AMD明年起收益勢急漲



選股有盈

蔣雄  
盈立證券研究部總監

本月初，OpenAI與AMD(AMD.O)正式建立長期戰略合作夥伴關係，被視作對AMD在AI芯片領域地位的重要提升。據合作協議，OpenAI將採用多代AMD GPU部署總計約6GW的計算能力，首批1GW基於MI400系列的GPU預計在2026年下半年投入使用。

此外，AMD計劃向OpenAI授予最多1.6億股普通股認股權證，約佔其總股本10%，有效期至2030年10月。權證授予將分階段與算力部署進度及AMD股價表現掛鉤，若股價達600美元，OpenAI可獲最高比例激勵。「算力+股權」模式有望實現雙方長期深度綁定與共贏。AMD行政總裁蘇姿豐透露，合作將帶來數以億計美元收入，並於明年起顯著提振公司Non-GAAP(非通用會計準則)每股收益。

## 佔據AI算力關鍵位置

另外，OpenAI與AMD此次合作既彰顯AMD在AI硬體領域的技術競爭力，也反映OpenAI致力構建彈性、多元算力架構的戰略方向。對AMD而言，是次合作不僅是重要業務增量，更意味公司正式進入OpenAI核心算力供應鏈，將在未來全球AI算力競爭中佔據更關鍵位置。

(筆者為證監會持牌人，本人及關連人士沒持有上述股份)

## 公用事業股成避風港

近期國際局勢變化多端，全球經濟面臨更多不確定性。投資者需要謹慎調整策略，尋找穩健的投資產品以應對市場波動。為降低風險，可將資金轉向較具防禦性的資產，當中，公用事業股正是佼佼者。

公用事業行業的特點是收入具較高穩定性，需求具剛性，不受經濟周期波動影響，在經濟不景氣或市場波動較大時，展現出較強的抗跌能力。這些公司通常擁有穩定現金流和較高股息率，能提供穩定現金回報，幫助分散投資組合的風險。

## 適時調整資產配置

除了電力行業外，鐵路運輸也是具抗經濟波動能力的行業。整體而言，當前的市場環境充滿不確定性與波動，投資者在尋求穩健增值的同時，也需要在適當時候調整資產配置。

首源全球基建基金通過多元化布局。基金致力於捕捉大趨勢中的結構性增長機遇，基金組合主要投資於4大基建行業，分別為通訊(發射塔及數據中心等行業，佔比10%)、公用事業(電力、燃氣、水利及廢物處理等行業，佔比40%)、交通運輸(公路、機場及鐵路等行業，佔比30%)、及能源中游(石油、天然氣管道及儲存等行業，佔比10%)，為客戶提供一個多元化投資的選擇。(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