

# 恒指三連揚 累計升651點



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股昨反覆高收，恒指開市漲335點，已見全日高位26,495點，其後升勢回順，升幅一度收窄至159點，全日波幅176點。最終收報26,433點，升273點或1.05%。三連揚累漲651點或2.53%。國企指數升103點或1.1%，報9,467點；而恒生科指升111點或1.84%，報6,171點。大市成交額2,670.77億元，而北水全日淨流入28.73億元。



洛陽鉬業首三季淨利潤創同期新高。

恒指昨曾造出10月13日以來高位，並補回當天出現的下跌裂口。其後指數回軟，幸能守在20天平均線(26,273點)之上，最終以陰燭「T」形收市。MACD牛差擴闊；全日上升股份1,220隻，下跌股份692隻，整體市況偏好。

藥明康德(2359)前三季度實現營業收入328.6億元(人民幣，下同)，按年增18.6%，持續經營業務收入增22.5%；股東淨利潤120.76億元，增84.84%。公司預計2025年持續經營業務收入重回雙位數上升，增幅從13%至17%，升到17%至18%。藥明康德收漲4.07%，是升幅第二大恒指成份股。

沙利文發布《中國全棧AI雲服務(公有雲)市場報告2025 H1》報告。數據顯示，上半年，中國全棧AI雲服務市場規模259億元。其中，阿里雲市佔率達30.2%，位居第一；百度智

能雲以22.5%的市場份額位居第二。阿里巴巴(9988)及百度(9888)分別收漲3.15%及6.2%，後者為最大升幅恒指成份股。

個股方面，洛陽鉬業(3993)主要從事鉬鎢系列產品採選、冶煉、深加工，鉬鎢系列產品、化工產品出口，銅、鈷、鎢系列產品採選、冶煉，磷系列產品採選、深加工，黃金、白銀採選、生產和銷售，以及金屬貿易等。

## 洛陽鉬業走勢向好

今年首9個月，洛陽鉬業實現營收1,454.85億元，按年下降6%；淨利潤142.8億元，增72.61%，續創同期歷史新高，並超越去年全年水平。

前三季度，洛陽鉬業在礦山端營收565.94億元，佔比整體近四成；其中，銅板塊營收386.18億元，佔比礦山端68%以上。單計第三季，集團盈

利56.08億元，按年增96.4%。

此外，集團董事會通過《關於投資建設剛果(金)KFM二期工程的議案》。工程項目建設投資10.84億美元，建設期2年，擬於2027年建成投產，預計新增原礦處理規模每年726萬噸，產後預計新增年平均10萬噸銅金屬。

另有大行指出，洛陽鉬業首三季經常性淨利潤勝預期，相當於全年市場預期的82%。而第三季淨利潤亦較市場預期多10億元。

洛陽鉬業昨收報17.04港元，升0.84港元或5.19%，成交額近19億元。近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率約25.32倍，在同業中處於中間水平，可予留意。

(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)

## 金融監管與風險新格局

數字世界

李凱翔

（金融界別）成員  
創意微型基金企  
業發展顧問組  
聯合創始人  
愛達聯合創始人

人工智能(AI)和Web3.0成為推動經濟創新與變革兩大核心技術。不僅重塑資產管理、支付與交易方式。面對技術快速發展，特區政府與金融業界已積極準備，從監管與風險管理層面應對其帶來的挑戰與機遇。

為推動AI技術在金融領域的應用，金管局聯合數碼港於4月啟動第二期生成式人工智能(GenAI)沙盒計劃，為銀行提供一個風險可控環境，用於開發與測試AI解決方案，鼓勵將AI技術融入風險管理流程，實現技術應用的同時有效應對相關風險，進一步推動金融業廣泛採用AI技術。

「GenA.I.沙盒協創實驗室」是該計劃的亮點之一，通過實務工作坊促進銀行與科技供應商的早期合作，將抽象問題轉化為具體用例並進行測試。針對深度偽造

(Deepfake)詐騙威脅，金管局將舉辦專題工作坊，探討如何利用AI技術應對此類風險，全面提升金融業的風險管理能力。

### 虛資合規化漸見成果

監管方面，香港於2023年推出虛擬資產服務提供者(VASP)牌照制度，為虛擬資產交易平台的營運建立清晰法律框架，虛資合規化漸見成果，吸引企業落戶香港，進一步鞏固其在全球金融科技領域的領導地位。

AI與Web3.0的融合為金融業開創全新藍圖。例如，AI可用於DeFi平台的風險評估與市場預測，幫助用戶更安全管理資產；基於AI合約技術則可自動執行交易條件，減少人為干預並提升效率。

在香港，一些金融科技公司已開始探索基於AI與Web3.0的創

新解決方案。例如，智能供應鏈金融平台可幫助中小企業解決資金流動問題，實現全球貿易無縫連接；去中心化身份驗證系統則讓用戶能更安全地管理個人數據，降低身份盜用風險。更進一步，將AI智能代理結合Web3.0錢包，可實現去中心化交易的自動化與智能化，提供資產管理、套利交易及風險控制等高效解決方案。此技術結合速度、透明性與個性化策略，正在重塑金融交易模式。

儘管AI與Web3.0的未來充滿潛力，但仍面臨數據隱私、技術監管與用戶教育等挑戰。隨着政府政策的支持及業界持續投入，這些問題正逐步得到解決。未來，AI與Web3.0的協同效應將進一步釋放技術潛能，為金融業及社會帶來更多創新與價值。

## 豐盛生活穩健投資之選



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

豐盛生活服務(0331)業務前景明朗，盈利能力見度較高，並具持續派息能力。近月股價自6元水平回落，以5.77元計，股息率近6.9%。在港股面對不明朗宏觀因素有增無減之下，屬於較穩健的中長線投資之選。未計集團潛在新投標和中標項目，手頭未完成合約總額達145.3億元，足以支撐未來整體收入增長與支付股息。

面對機電工程項目延遲及宏觀經濟挑戰，豐盛生活仍能展現韌性與轉型成效。於6月30日，集團經營活動現金淨流入4.25億元，顯示應收賬款管理改善及項目回款加快。年度末現金及銀行結餘7.44億元。集團維持派息比率約40%，與2024財年相若，全年度每股合計派息39.6仙。

### 料受惠北都發展

展望未來，今年施政報告提到要加快發展北部都會區，預計北都面積和未來人口約佔香港三分之一，可提供超過3,000公頃新發展土地，加上配合啟德發展區，預計大量公私營項目將於未來數年間進行大量招標，相信將惠及豐盛生活旗下所有業務。

集團負債比率處於合理水平，兼擁有充裕的銀行授信額度，為未來業務拓展與潛在併購機會提供充足資金基礎。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 亞洲債券成避風港

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

在當前全球政治經濟局勢高度不確定的背景下，市場波動性顯著增加，促使投資者尋求更為穩健的避險資產來保護資產，以降低潛在風險。

債券市場，尤其是高評級的政府債券，成為理想的避險工具。與股市相比，債券具有較高的資金安全性、收益穩定性，且在市場恐慌或波動加劇時，債券價格往往上升，提供良好的風險對沖機會。特別是在經濟前景不確定、利率變動的環境中，投資多元化的債券資產能有效分散風險，降低整體投資組合波動性。

### 提供較穩定收益

貝萊德亞洲老虎債券基金專注亞洲地區高質量債券投資，具有較好風險調整後收益能力，能在經濟波動時提供安全保障。該基金持倉包括亞洲主要國家的國債和高評級企業債，涵蓋中國、日本、韓國、印度及東南亞國家。

該基金持有大量中國國債，這些債券由中國人民銀行或國有企業發行，具有較高的信用評級；同時，基金也持有日本及韓國的政府債券，這些國家的經濟體相對穩定，能有效分散風險。

除了國債外，基金也配置多家亞洲主要企業的高評級公司債，這些企業多為金融、科技、能源等行業的龍頭公司，具有較好的盈利能力和平信譽，能在市場波動時提供較穩定收益。



光大證券 | 國際