

業務扭虧為盈 精英匯前景佳



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室
(香港)第一副總裁

精英匯集團(1775)上月底發盈喜，預期截至2025年11月30日止四個月，股東應佔未經審核綜合溢利300萬元，同比實現扭虧為盈(2024年同期虧損)。反映公司前期基礎投資逐漸進入回報期，核心驅動因素包括：內地合作院校學生報讀人數顯著增加，學校服務業務需求持續釋放；輔助教育服務及產品線實現強勁增長，教學資源升級後的商業化能力得到驗證。



■精英匯基礎投資逐漸進入回報期。

事實上，從年度業績來看，截至2025年7月31日財年，公司營業收入達1.93億元，同比增長23%，雖仍錄虧損2,437.5萬元，但已見收窄。加上錄得經營活動現金流淨額2,834萬元，顯示業務現金創造能力率先改善。短期盈喜與年度營收增長形成共振，顯示公司業務規模擴張與盈利模型優化的雙重成效。

精英匯主營香港私立中學輔助教育、日校運營、學校服務及配套教育產品，業務覆蓋學前至成人教育全周期，深耕教育行業逾35年，形成強勁的品牌積累。過去業務虧損主要源於三大戰略投入，包括教學與行政團隊擴充、國際課程研發，以及內地市場推廣。而2025年四季度錄得盈利，標

誌着上述投入已漸漸轉化為核心競爭力。

內地為關鍵增長引擎

值得注意的是，內地市場拓展成為集團關鍵增長引擎，合作院校招生規模擴張直接帶動學校服務收入提升；同時，輔助教育服務及產品線多元化布局(覆蓋學前至成人教育)，進一步打開收入增長空間，形成「核心業務穩固+新業務突破」雙向格局。

另外，精英匯去年以溢價發行股份予獨立第三者，淨籌逾1,200萬元，在進一步補充流動資金的同時，也能為業務持續擴張提供穩健支持。

展望未來，特區政府積極推動HKDSE國際認可，及打造區域性升學

目的地的政策，疊加大灣區城市互聯互通戰略，為跨境教育服務需求提供政策基礎。加上市場需求結構持續升級，香港新移民及內地學生對HKDSE相關服務的需求持續增長，相信可繼續為集團業務延伸創造空間。

綜合業績拐點與業務增長潛力，精英匯前景值得看好。股價今年以來反覆累升約15.2%，升幅跑贏同期恒指表現，而上月底公布盈喜後，1月28日當天股價更曾高見0.69元，一度大升84%。精英匯昨收報0.415元，升0.015元或3.75%，成交額6.2萬元。而業務前景看法理想，投資者不妨多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

新央企戰略重組帶來投資機會

截至2025年底，中央企業資產總額突破95萬億元(人民幣，下同)，研發投入連續4年逾萬億元，宏觀經濟中的「壓盤石」作用顯著，並正從「規模擴張型」向「質量效率型」「創新驅動型」加速轉型。在此背景下，國務院國資委日前提出2026年「兩個確保、兩個力爭」高質量發展目標，明確將推進新央企組建和戰略性重組，同時推動央企探索組建「AI+」產業共同體，一系列舉措蘊含着值得高度關注的結構性投資機會。

從宏觀邏輯看，新央企組建和戰略性重組，是圍繞國家重大戰略需求，對央企產業布局和功能定位進行系統性重塑。當前中國經濟正處在新舊動能轉換的關鍵階段，新型能源體系、高端製造、數字經濟、人工智能(AI)、生物醫藥、新材料等領域，成為決定未來競爭力的核心戰場。通過重組整合，央企有望在這些領域形成更具規模優

勢、技術優勢和協同能力的「國家隊」，從而提升整體投入效率和創新產出。

從資本市場角度看，央企重組歷來是A股重要投資主線之一。一方面，資產注入、業務整合、同業競爭解決等預期，會直接改善上市公司的盈利結構和成長邏輯；另一方面，改革重組過程中，通常伴隨着治理機制優化，「軟變量」同樣會顯著影響市場定價。

三大主題助捕捉機遇

具體來看，投資機會主要集中在以下三個方向：首先是新央企組建所涉及核心產業鏈。無論是能源領域、信息通訊、裝備製造、航空航天等領域重組，均對應明確的產業集中度提升邏輯。A股中那些處於央企體系內、且在細分領域具備技術、市場或資源優勢的上市公司，可能成為資產整合和資源傾斜的直接受益者，值得重點跟蹤。

其次是「AI+央企」。國資委明確提出推動央企探索組建「AI+」產業共同體，對應到A股，人工智能基礎設施、工業軟件、智能製造、算力與算法服務等領域，與央企業務耦合度較高的上市公司，有望獲得估值與業績的雙重催化。

再者是新興支柱產業培育帶來的長期配置價值。國資委還提出將研究起草推動中央企業培育新興支柱產業的專項文件，意味着相關領域未來在資本、項目、政策和考核體系上都將獲得持續支持。這類產業通常具有投入大、周期長、技術門檻高的特點，短期盈利未必突出，但一旦形成規模和技術突破，將具備較強的護城河。對於中長期投資者而言，A股中具備央企背景、且已經在新材料、高端裝備、新能源裝備、低空經濟、商業航天等領域實現實質性布局的上市公司，可能更適合作為戰略性配置標的。

澳加息提供澳元短暫支撐



金匯出擊

澳洲儲備銀行周二(3日)表示，去年下半年通脹壓力顯著上升，故將指標利率上調0.25厘至3.85厘，符合市場預期，是2023年底以來首次加息。在議息公布後，澳洲元兌美元一度上揚。

至於澳洲元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已於嚴重超買區域出現明顯回調，即使加息或只能為澳元提供短暫支撐，料澳元短期仍然走穩。當前較近支持先參考0.69美元及0.68美元，下一級為0.6760美元及0.67美元水平。阻力估計在0.7050美元及0.71美元水平，下一級參考2023年2月高位0.7158美元以至0.7280美元。

美元兌加元反彈

另外，美元兌加元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數於超賣區域反彈，匯價暫受制於1.37加元水平，並為目前阻力位，其後看至25天平均線1.3770加元，關鍵指向1.39加元水平，匯價上月初曾在1.39加元水平附近連日遇阻。較近支撐回看1.36加元，重要支持在1.35加元關口附近，在去年6月至7月，以至近日匯價多次於此水平附近獲見支撐，一旦破位，料見美元跌勢加劇；較大支持料為1.3410加元及1.3360加元，繼而看1.32加元。

黃楚淇
英皇金融集團

美今年中減息機會較高

美聯儲2026年首次議息會議維持利率不變，符合市場預期。會後聲明反映局方對於美國經濟展望略趨樂觀，故不急於短期減息，後續減息步伐將取決於經濟數據表現。按目前美國就業情況，加上通脹逐步回落，美聯儲仍有減息空間，預期今年中減息的機會相對較高。

展望今年的環球股票市場，隨着全球通脹逐步回落，目前大部分主要央行均處於減息周期，全球流動性寬鬆將支持股市中長線的表現。然而，市場不確定性導致波動性持續，資金將出現地域及板塊的輪動。整體策略應注重板塊分散與攻防平衡，審慎留意潛在風險。

港股受惠流動性充裕

港股方面，在美聯儲減息擴表及中國內地貨幣政策適度寬鬆的支持下，港股持續受惠於充裕的流動性。2025年，港股IPO集資額超過2,856億元，位居全球第一。南向通及海外資金流入將繼續支持今年恒生指數表現。

至於美股，去年美國企業投資主要集中於人工智能(AI)等高科技領域，傳統行業增速相對較低。儘管今年涉及AI的投資，預計仍處於相對高位，但需留意個別企業估值偏高、回報與投入失衡等情況。與此同時，美聯儲持續減息及經濟溫和增長的背景下，傳統行業投資有望實現周期性修復。

市場透視

張詩琪

中銀香港財富策略及分析處主管

滬港通錦囊

宋清輝
經濟學家