

華潤醫藥得益附屬表現佳



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股昨高開高走，恒生指數開市升422點後，早段雖略回軟，其後再度發力，升幅一度擴大至551點，高見27,111點後回軟，即市譜出雙頂形態，大市在近27,000點水平牛皮，全日波幅232點。最終收市漲467點或1.76%，報27,027點。國企指數亦升136點或1.52%，報9,168點；恒生科指揚71點或1.34%，報5,417點。大市全日成交額2,551.42億元，北水淨流出18.87億元。



■華潤醫藥市盈率在同業中處偏低水平，可予留意。

恒指昨曾創2月4日以來高位，最終以陽燭「陀螺」收市，惟走勢受制於10天平均線(27,123點)。MACD熊差收窄。全日上升股份1,314隻，下跌股份642隻，整體市況偏好。

科網股普遍造好，新一代模型Qwen3.5曝光的阿里巴巴(9988)收漲1.87%；騰訊(0700)升2.28%；百度(9888)揚3.19%；而遭網信辦罰款近1.2億元(人民幣，下同)的快手(1024)則跌2.74%。

信達生物(1801)早前公布與禮來製藥(LLY.US)達成戰略合作，推進腫瘤及免疫領域創新藥物的全球研發進程；股價升7.42%，為最大升幅恒指成份股。滙控(0005)及友邦

(1299)分別升3.34%及3.41%，為支持指數向好的主要動力。

近日股價走勢向好

個股方面，華潤醫藥(3320)主要從事各類醫藥及其他保健產品研發製造、分銷及零售。集團早前公布，附屬公司華潤三九(000999.SZ)2025年業績，營業總收入約316.29億元，按年增長14.53%。歸屬股東淨利潤約34.22億元，增長1.6%。每股基本盈利2.06元。預期華潤醫藥有望受惠於華潤三九的業績改善。

2025年，面對流感等呼吸道疾病發病率同比降低、醫保控費持續等因素影響，華潤三九錨定戰略航向，堅持

「創新+品牌」雙輪驅動，在複雜的市場環境中穩健前行。華潤三九聚焦核心治療領域，多維度擴充研發管線，深挖創新價值，同時厚植品牌優勢，不斷優化業務布局，強化全產業鏈競爭優勢，鞏固行業領導地位，朝着「做行業頭部企業」的戰略目標堅實邁進。

華潤醫藥昨收報4.68元(港元，下同)，升0.12元或2.63%，成交金額8,208.36萬元。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8.3倍，在同業中處於偏低水平，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)

積極升級品牌 新秀麗可關注



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

全球旅遊零售市場自疫情後強勁復甦，行李箱製造商新秀麗(1910)憑藉其多品牌矩陣，已率先享受出行需求回升紅利。然而，經歷報復性消費帶動的高速增長後，市場將目光投向公司能否實現可持續的盈利增長，以及質量提升與品牌價值突破。

新秀麗近期作出一項關鍵人事任命，或許提供新的分析角度。曾領導國際知名珠寶品牌Tiffany及Pandora北美業務的Luciano Severo Rodembusch，將於今年4月出任集團及旗下高端品牌TUMI的總裁。此舉被視為公司推動旗下奢侈品品牌TUMI邁向「功能性奢侈品牌」戰略升級的關鍵一步，旨在提升品牌溢價與盈利能力。

集團去年第三季度業績展現韌性，淨銷售額達8.73億美元，調整後淨利潤為6,360萬美元，雙雙優

於市場預期。其中，中國市場與TUMI品牌的強勁表現是主要驅動力。然而，調整後EBITDA利潤率較去年同期微降，反映在收入增長之外，優化成本結構與釋放經營槓桿仍是管理層面臨的核心課題。

受惠全球客運量穩增

新秀麗指引表明，需實現超過5%的銷售增長，方能有效釋放經營槓桿，而近期完成的債務再融資，預計每季度可節省300萬美元至1,000萬美元利息支出，為淨利潤改善提供財務空間。

展望未來，預期集團增長將由多個引擎共同驅動，短期可望受惠全球客運量長期約4%的穩定增長，以及行李箱替換同期。中期來看，TUMI品牌升級戰略成效與成本控制；長期則有計劃中的美國雙重上市，以擴大投資者基礎。此外，公司維持40%的股息率，並計劃於2026年初敲定回購方案，顯



■市場關注新秀麗能否實現可持續的盈利增長。

示其對股東回報的重視。

綜合而言，新秀麗正從單純的「旅行復甦受惠股」，向品質增長股過渡。Rodembusch的任命是今次過渡期的標誌性事件。投資者後續應重點關注TUMI品牌的定價策略、市場推廣投入與利潤率變化，這些將是驗證其品牌升級戰略是否成功的關鍵指標。在出行需求韌性猶存的背景下，公司的內部變革為其下一階段增長打開想像空間。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

長飛宜待股價調整收集



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

長飛光纖光纜(6869)受惠市場龐大需求增長及全球供應結構性偏緊，進入盈利上行周期。主要得益光纖價格回升、數據通訊業務快速擴張，以及產品組合升級等。

儘管長飛股價已由去年11月下旬的31.14元倍升至近月的99.55元，對應其2027年盈利預測，及預測市盈率約27倍(以股價90.8元計)，考慮到集團未來數年高盈利增長步伐，建議待股價調整至85元以下收集，12個月目標價105元。

中外市場需求強勁

長飛屬全球光纖及光纜領導者，近年積極「出海」，去年上半年海外收入按年增52.8%，收益佔比提升至42%，主要受惠東盟市場的5G基礎設施投資。更重要的是，人工智能(AI)年代算力需求帶動數據中心建設急增，刺激傳輸數據的光纖需求及價格上升，料集團持續受惠中外市場對數據中心基礎設施的強勁需求。

內地超大規模雲服務商持續推動AI投資。瑞銀認為，AI數據中心需求仍處成長周期早期階段，估計2025年至2028年，內地投運數據中心的容量每年增20%至30%，數據通訊光纖收入可望快速度增長，因高階產品需求上升，以及AI數據中心部署規模持續擴張。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金價料維持上落格局



金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

近期美元匯率走勢持穩，但仍受多重因素交錯影響。全球股市震盪及地緣政治不確定性持續，亦強化美元避險需求，為匯率提供支撐。

整體而言，美元短期走勢受美聯儲人事預期、就業數據表現、地緣政治發展及市場風險情緒共同牽動。在波動環境中，避險需求與政策預期仍是主導匯率變動的關鍵因素。

貴金屬市場續調整

另外，倫敦黃金從歷史高位每盎司5,595美元，跌至上周初低位4,402美元，短期反彈關鍵阻力見於5,139美元。目前在9天均線5,020美元及25天均線4,791美元區間爭持。反映貴金屬市場持續調整格局。

值得注意的是，後市收市價若連續3日高於9天均線，或可視為短期轉強信號；反之若連續低於25天均線，則調整壓力加大。下方重要支撐參考50天及100天均線，分別位於4,546美元及4,277美元。其中100天均線自2023年11月以來從未失守，意義重大。

預期2月黃金走勢維持上落格局，預估本周在4,738美元至5,084美元區間運行；短期波幅關注4,928美元至5,023美元。後市若能整固後再度衝高並回落蓄勢，將屬健康走勢。較大範圍阻力參考5,194美元及5,308美元，關鍵支撐位於4,619美元及4,394美元。