

瑞浦蘭鈞扭虧 估值爆發力大



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股昨造好，恒生指數高開 385 點，見 26,798 點已為盤中低位。在科網股拉動下愈升愈有，一度漲 742 點，高見 27,156 點後略為回順，午後主要在兩萬七關口上落。最終收漲 668 點或 2.53%，報 27,081 點。國企指數漲 237 點或 2.65%，報 9,197 點；恒生科指亦升 173 點或 3.34%，報 5,385 點。大市成交金額 1,729.63 億元。



■ 瑞浦近日走勢向好，可予留意。

恒指高開高走，曾升至 2 月 13 日以來高位，一舉升穿 10 天線 (26,872 點) 及 20 天線 (26,982 點)。若與早前走勢一併參考，則譜成近「島形底」的利好形態。MACD 熊差收窄，全日上升股份 1,352 隻，下跌 659 隻，整體市況偏好。

恒生科指共有 29 隻成份股上升，其中蔚來 (9866)、美團 (3690) 及中芯國際 (0981) 均升逾半成，皆為升幅較大科指成份股。國指方面，紫金礦業 (2899) 升 5.35%，是表現最好的國指成份股。

此外，阿里巴巴 (9988)、友邦 (1299) 及騰訊 (0700) 分別升 3.47%、4.07% 及 3.07%，是支持恒指上升的動力之一。至於上周五 (20 日) 急升的 Minimax (0100) 及智譜

(2513)，分別回吐 13.35% 及 22.76%。

個股方面，瑞浦蘭鈞 (0666) 主要從事鋰離子電池產品的研發、製造及銷售。集團早前發布盈喜，預計 2025 年全年淨利潤 6.3 億元至 7.3 億元人民幣，成功實現扭虧為盈。盈利突破核心源於兩大關鍵因素協同發力。一方面是動力及儲能電池產品出貨量持續增加，有效帶動收入穩步增長；另一方面是產能利用率提升與降本增效措施落地，推動毛利顯著改善。

行業庫存轉入繁榮期

綜合大行意見，瑞浦預告去年純利扭虧為盈，意味下半年純利 7 億元至 8 億元人民幣，令人驚喜。鋰電供給確立穿越過剩周期，庫存周期正式

轉入「主動補庫」的繁榮期。

另一方面，中國有色金屬工業協會鋰業分會此前發布 2026 年 1 月鋰行業運行情況。碳酸鋰價格大幅上漲，市場交易活躍。碳酸鋰生產平穩，部分正極材料企業產線檢修。在潛在需求上升情況下，料帶動鋰電池需求，瑞浦業務有望受惠。

瑞浦昨大漲 15.42%，收報 15.94 元。近日集團走勢向好，並在金融科技系統出現信號。集團暫時未有市盈率，但以其盈喜內容推斷，估計市盈率約 18 倍至 20 倍，在同業中尚算吸引。在市盈率將由負變正的時刻，估值爆發力較大，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)

盈利正修復 華虹可留意



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

在宏觀經濟不確定性籠罩全球半導體產業之際，於 2025 年第四季度，華虹半導體 (1347) 公司營收達 6.6 億美元，同比增長 22.4%，創下歷史新高，並成功實現單季扭虧為盈，盈利正在修復通道。更令市場驚喜的是，在行業普遍減產去庫存的背景下，公司整體產能利用率維持在 106.1% 的「超載」水平，其中 8 吋產線更高達 103.8%。由人工智能 (AI) 算力外溢、消費電子周期性復甦及國產替代共同驅動的成熟製程需求強勁。

AI 需求向周邊擴散，華虹成邊際受益者。市場習慣將 AI 芯片投資聚焦於先進製程與 HBM 存儲，卻忽略大規模部署所催生的周邊芯片需求。無論是服務器主板上的電源管理 IC、接口芯片，還是終端設備的 MCU、CIS 傳感器，其製造工藝

恰恰落在華虹所擅長的 65 納米至 90/95 納米成熟製程區間。

2025 年，華虹 65 納米及以下工藝收入同比激增 44.7%，90/95 納米收入更大幅增長 54.0%，印證了 AI 算力「由雲向邊」擴散過程中對成熟製程的強大拉動作用。

華虹處於罕見的「雙重產能擴張期」：一方面，無錫第二條 12 吋產線 (Fab 9) 一階段建設超預期完成；另一方面，上海 12 吋製造成基地 (Fab 5) 收購事項正有序推進。在行業產能擴張普遍保守的當下，公司逆周期投資的底氣，來自飽滿的在手訂單與清晰的增長預期。

處於價值重估窗口期

此外，繼中芯國際整合中芯北方後，華虹對華力微的整合計劃亦在醞釀之中。這標誌著內地晶圓代工產業正告別過往分散競爭格局，步入資源聚焦、專業化分工的新階

段。

作為特色工藝龍頭，華虹在功率分立器件、嵌入式非揮發性存儲等領域的優勢地位有望進一步強化。

綜合而言，華虹的投資邏輯正從純粹的「周期博弈」，轉向對其「結構性需求增長+產能擴張確定性+資產整合紅利」三重方面的重新定價。管理層對 2026 年第一季度給出毛利率 13% 至 15% 的穩健指引，顯示盈利進入修復通道。

在內地半導體產業鏈加速構建自主閉環的進程中，華虹憑藉其在成熟製程的特色工藝積累、穩固的客戶關係，以及清晰的擴產路徑，正處於價值重估的戰略窗口期。投資者宜關注其產能爬坡進度及 12 吋產品結構優化成效，這些將是決定其能否打破估值桎梏的關鍵變量。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

大新銀行預測股息率吸引



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

恭祝各讀者馬到成功！馬上賺錢！大新銀行 (2356) 受惠香港住宅市場回暖，以及擁有穩定的存款基礎。在美聯儲今年減息空間有機會增至逾半厘的背景下，料該行今年有能力進一步擴闊淨息差，加上資產質量穩健，相信有助增加 2025 年全年派息能力。

對追求具穩定股息回報並可受惠宏觀經濟持續改善的投資者而言，大新銀行實屬其中一個理想選擇。以股價每股 13 元計算，預測股息率達 6.7%，而市賬率僅 0.55 倍，建議收集，12 個月目標價 17.5 元。

具零售存款基礎優勢

當前市場普遍預期美聯儲今年最少減息兩次，每次 0.25 厘，換言之，預計美息今年將於 3 厘至 3.5 厘徘徊，對銀行屬較有利的經營環境。由於美息有進一步下調空間，意味大新銀行股息率有上升潛力，而該行屬較佳持續派息能力的股份，彰顯其吸引力。

大新銀行擁有穩定的零售存款基礎優勢，能將旗下較低成本的資金，轉化為較高收益的貸款或銀行同業拆息，從而獲取較高的利潤。

此外，自去年以來，香港住宅市場持續改善，伴隨個人理財和保險需求回升（如按揭相關保險），大新銀行零售銀行業務從中受惠，帶動手續費及佣金收入上升。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

維持看好紐元前景



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

美國最高法院大法官推翻關稅決定，指額外徵收進口稅的做法超越總統權限，總統特朗普其後宣布將全球關稅加至 15%。而美國去年 12 月通脹指標高於市場預測，但上季經濟增長遜預期，市場樂觀情緒回歸。

美債收益率溫和走高，收益率曲線繼續扁平化。美元指數上周曾站上 98 關口，昨天在 97.5 水平上落；澳元以外的主要兌美元均走軟。貴金屬價格造好，現貨金價升穿每盎司 5,100 美元水平。

新西蘭去年第四季零售銷售按季上漲 0.9%，勝預期。而紐儲行上周一如預期將現金利率維持在 2.25% 不變，但語調偏鴿，市場對央行加息預測有所調整。較先前利率期貨價格 1 至 2 次加息的預期為低，紐元承壓。

澳元年中目標價 0.73

儘管紐儲行的立場未能呼應市場其鷹派預期，但伴隨新西蘭經濟復甦勢頭增強，維持看好紐元前景。紐元兌美天短期支撐位於 0.5900，阻力位看 0.6091。預期紐元在年中處於 0.6200 水平。

另外，澳洲最大退休基金之一 UniSuper 稱，澳元被低估，增加對沖其海外投資降低美元風險敞口，支撐澳元。利好澳元的消息大致被消化。短期而言，澳元兌美元支撐位於 0.6872；阻力位為 0.7115，年中目標價在 0.73。