

舜宇綜合實力顯著增強



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

地緣局勢不明朗，霍爾木茲海峽通航遇阻，港股昨日走勢反覆，恒生指數高開44點後，一度倒跌最多65點，低見26,094點後回穩。其後A股造好，帶動大市曾回升最多251點，高見26,411點，午後升幅曾收窄至不足百點，最終收漲200點或0.77%，報26,361點。大市成交額逾2,414億元。至於國企指數揚54點或0.61%，報8,899點；恒生科指升22點或0.46%，報5,065點。



■舜宇抓緊迭代趨勢，保持產品領先優勢。

恒指昨曾創3月2日以來高位，惟尾市略回軟，最終以陽燭收市，並繼續守在100天平均線(26,081點)之上。MACD牛差收窄，與指數背馳。全日上升股份991隻，下跌股份916隻，整體市況略好。

騰訊(0700)、友邦(1299)及建設銀行(0939)分別收漲2.35%、2.33%及2.3%，是推動恒指上升力量之一。半新股Manycore Tech(0068)暴漲101.29%，是全日最大升幅股份，成交金額達39.76億元，為第九大成交股份。

個股方面，舜宇光學科技(2382)主要從事設計、研究與開發、生產及銷售手機產品、汽車產品、擴展現實(XR)產品及其他相關產品。集團2025年收入432.29億元(人民幣，下同)，按年升12.9%。溢利46.39億元，升71.9%。擬派末期股息每股1.206港

元。隨着人工智能(AI)技術持續滲透，影像是不可或缺的能力展示高地。舜宇憑藉前沿市場布局和領先的技術迭代，手機鏡頭平均單價及盈利能力均有所提高，且市佔率繼續蟬聯全球第一。

作為高端手機鏡頭的領軍企業，集團是終端客戶旗艦機型配置首選，參與度維持高位。

產品平均單價續提升

產品研發方面，集團捕捉長焦潛望產品方案升級機遇，長焦鏡頭可滿足客戶多種設計形態需求，並持續抓緊兩億像素迭代趨勢，保持產品領先優勢。持續優化手機攝像模組產品結構，平均單價與盈利水平雙雙提升，且市場份額保持全球第一。

至於在高端產品及一體化開發，

舜宇加大底層技術研發投入，依託馬達和超高精密光學組裝技術，實現2億像素大像面自研潛望馬達模組一體化驅動聯調方案量產；行業首創高性能超大光圈膠合稜鏡潛望方案量產；通過行業首創的四切邊鏡片模組超小型化技術，完成超低肩高方案量產，實現客戶主攝項目全新突破。

集團在超小型模塑封裝、超精密光學組裝、高精密級動等核心技術領域持續突破瓶頸，顯著增強在高端產品領域的核心競爭力與綜合實力，持續提升產品平均單價及盈利能力。

舜宇昨收漲3.35%，報66.25港元。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率約14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)

A股今年流動性三大趨勢

近期市場波動較大，主要受海外地緣政治風險變化影響。筆者沒有能力預測全球地緣政治局勢變化，因此，將專注基本面和流動性分析。從具體流動性來看，預期今年三大趨勢：

第一，內地居民理財搬家。估算有55萬億元至60萬億元人民幣居民存款到期。大致來說，大部分存款不一定會直接進入股票市場，因為投資者風險偏好不一樣，很多投資者不能承擔虧損。從這個角度來說，更可能的方式是通過間接渠道，如購買保險產品、「固收+」、混合型理財產品。

至於保險公司按照監管要求，國有企業保險、大型保險公司需要把30%的新增保費投資股票市場。而「固收+」、理財產品分別有少部分資金投資於權益市場，所以更多居民理財搬家，通過間接渠道方式進入股票市場；不過，這是非常緩慢而漸進過程，不太可能資金

「到期」後，立馬投進股票市場，相信風險偏好不大可能一夜之間轉化，而是非常緩慢、間接。

ETF規模大幅擴張

第二，注意到交易所買賣基金(ETF)規模大幅擴張。看到在2024年、2025年情況，寬基ETF(即是追蹤覆蓋面廣，包含不同行業或多種股票)明顯提高。2024年及2025年以後，主題和行業ETF的規模大幅提高，主題和行業的ETF，和公募基金的主動產品發生非常明顯變化。

此外，2025年主動基金份額，同比下跌超過10%，這部分資金仍留在股票市場，投資者選擇透過被動化的ETF進行投資，可能是科技、出海相關等的一系列ETF。這會推動和ETF有關行業龍頭公司明顯跑贏市場，而這趨勢亦非常明顯。

第三，私募基金的發行最近比



■分析料內地居民理財搬家，將間接支持A股表現。

較活躍。中國基金業協會資料顯示，從2024年「9·24」行情以來，每個月私募新註冊持續提高，到今年2月份，單月註冊水平非常高，達逾500億元。

總結來說，無論跟歷史相比還是跟別的國家相比，A股股權風險溢價遠遠未達應有水平，今年有望是盈利和估值雙輪驅動的市場環境變化，加上幾大類流動性有非常明顯的支持作用。即使現在市場回到地緣政治風險前的水平後，依然維持樂觀看法。

潤電料受惠AI拉動需求



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

華潤電力(0836)持續受惠內地積極發展人工智能(AI)應用，拉動龐大用電需求，對未來業務收益提供紮實基礎。此外，預計公司自由現金流於2026年轉正，旗下新能源業務分拆於內地上市的布局亦已於2025年3月受理，若今年能順利分拆上市，將紓緩資本開支壓力。

以潤電股價18.8元計算，預測股息率約4.7%，建議待股價回落至18元以下收集作長線投資，12個月目標價22元。

多元化戰略平衡風險

潤電2025年來自火電業務收益佔整體75%，可再生能源收益佔比25%。火電業務為去年盈利增長主要動力，受惠煤價下跌及成本控制成效，令單位燃料成本按年減少14%，帶動火電業務利潤增長64.7%至76.4億元。

儘管煤價因國際油價自今年2月底以來抽升而向上，但潤電今年火電盈利已有保障。因公司長協煤簽約量7,412.9萬噸，佔需求量87.5%，進口煤比例不足10%，並採取替代方案來應對印尼煤供應減少的影響。

電價方面，預計受惠2026年大部分省區容量電費補償比例從30%升至50%，對火電提供穩定利潤基礎。公司近年積極拓展風電、光伏發電業務，多元化戰略有助平衡各方風險。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

紐元兌美元有力持續上行



金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

中東局勢發展反覆，估計短期仍主導市場。若美國及伊朗談判未有進展，且美國總統特朗普拒絕延長停火協議，美元或再受避險需求所支撐。美元指數昨在98.19至98.50水平上落。

至於紐元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數持續上行，匯價初步擺脫近月下跌趨勢；不過，短線觀望100天平均線(0.5850)得以企穩，可望短期紐元兌美元仍有力持續上行。

目前較大支撐料在0.5780美元及0.57美元，其後則看0.5630美元及0.5580美元水平。較大阻力位料於0.60美元及0.6080美元，下一級參考去年7月1日高位0.6122美元至0.62美元水平。

加元自超買區域回落

另外，美元兌加元自上月以來，多番探試1.3950至1.40加元關口，但在未有明確破位下，近日呈逐步回落跡象，而RSI及隨機指數均見自超買區域回落，5天平均線下破10天平均線形成利淡交叉，預示匯價短線有繼續下跌傾向。

較近支持先留意1.3650加元及1.3570加元，關鍵支撐指向1.35加元及1.3380加元。阻力位先回看1.3790加元及1.39加元水平。關鍵位是1.3950至1.40加元；其後阻力估計於1.4140加元水平。