

思格積極發展非洲市場



證券分析

張賽娥

南華金融副主席

雖然市場觀望美聯儲局議息結果，惟A股走勢向好，帶動港股昨日在期指結算日反彈，重越兩萬六關口。恒指盤中曾升453點，高見26,132點，收市升432點或1.68%，報26,111點。大市成交額2,582.81億元。至於國企指數揚160點或1.86%，報8,805點；恒生科指亦漲82點或1.72%，報4,910點。

個股方面，思格新能(6656)自2022年5月成立至今，在短時間內於「可堆疊分布式光儲一體機」這一細分賽道躍升為全球第一，2024年市佔率達28.6%。公司於上周四(16日)在港成功上市，市場關注度甚高。

儘管中國內地近期調降部分光伏產品出口退稅率，公司憑藉高端定位與全球布局有效應對。在全球脫碳背景下，戰略重心聚焦海外。2025年海外收入佔比高達99%。亞太地區(不含中國內地)是最大增長引擎。其中，澳洲受「家庭電池降價計劃」等補貼政策驅動，貢獻38.33億元(人民幣，下同)收入，佔總營業收入42.6%。歐洲則是另一核心支柱，收入佔44.6%，主要得益於與英國、愛爾蘭、瑞典等市場與領先分銷商深度合作。其餘收



思格戰略重心聚焦海外。

入來自北美、非洲等新興市場。

根據招股書資料，公司2025年營收實現指數級增長，達90.01億元，按年增長576.81%；淨利潤29.19億元，勁增3,381.2%。期內，核心產品SigenStor貢獻逾九成營業收入，年度銷量達3,947MWh，毛利率攀升至50.1%。截至2026年2月底，公司確認訂單總額達38億元，大幅增長520.4%。

力拓全場景業務

展望未來，根據弗若斯特沙利文(Frost & Sullivan)報告，全球可堆疊分布式光儲一體機出貨量預計到2030年將達47.9GWh。思格新能正積極拓展全場景業務，2026年3月相繼中標阿曼2GWh大儲項目，並積極發展非

洲市場。

然而，潛在風險仍需留意。上市前，有媒體報道華為已於今年4月上旬，向地方知識產權局提出侵權糾紛處理請求，指控思格新能侵害包括逆變器控制及功率確定在內的核心專利。由於思格新能創始人許映童曾先後擔任華為智能光伏業務總裁及昇騰AI計算業務總裁，在華為服務近23年，且部分核心團隊同具華為背景，事件或令市場更關注其知識產權合規、產品延續性。

思格新能昨收漲10.17%，報585元(港元，下同)，成交金額4.69億元。現價較招股價324.2元，大升80.44%。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

金融市場大方向以整固為主

目前影響金融市場兩大因素，一是中東局勢，另一為美聯儲新主席上場。據報，伊朗提出與美國和談，但只商議重開霍爾木茲海峽，美方之前提出關於伊朗核設施的部分，則不在範圍內。誠然，美方特朗普慣於開天索價，一次性談所有條件。惟戰事愈拖長，對美軍愈不利，伊朗自然再拖無妨，不可能所有條件都同意，自然落地還錢。預期短期局勢膠着，金融市場大方向以整固為主。

至於美聯儲下任主席提名人沃什發言頗官腔，是否偏袒特朗普稍後才知，但外界對號入座，略緩解之前一面倒認為，油價推高通脹，局方將不減息。不過，即使出現滯脹，可能既不減息，亦不加息。

面對消息反覆，投資者如何自處？這邊說停火，那邊說違反停火協議；這刻說開放海峽，以後不封

鎖，那刻朝船隻開火；這秒說着談判期限什麼，下秒說延遲三至五天，甚至不設限。緊跟新聞如同跟車太貼，無好結果。去年開始，不論關稅戰或實體戰，過程中不動如山，根本不當一回事，比起不斷穿插，更賺錢。

宜大幅降低槓桿持倉

要達此不動如山境界，職業選手受制規章，決策彈性空間甚少。相反，個人投資者自由支配本身風險回報權衡，沒太多掣肘，效果不錯。先決條件是沒有過高槓桿，整體押注比例可控，便不容易給震走倉位。

在消息市中，宜降槓桿和倉位，風物長宜放眼量。打從特朗普重新掌權，筆者多次提到以其作風善變，不能跟車太貼，以免因消息變動太快太急，誤中副車，殃及池

魚。實際上，考慮過去一年多以來，特朗普以至其班子，屢次被指涉嫌重大政策決定公布前，在市場大量持倉相關部署獲利，對投資者來說，此為一個大警號。

相比於他們，投資者永處資訊劣勢中，不可能比當事人更快知道其決定。特朗普位高權重，決定影響深遠，無可避免地，多數投資者持倉價值會受其決定影響。要真正做到不受無定向風隨機震盪影響，最簡單直接有效之法，便是大幅度降低槓桿，甚至整體持倉，直到投資者可安心作息的水平。

風險不單在工具本身，更在能否配合用者真實情況。這點對於期貨期權用家來說，尤為重要，因做多做空以至對波幅押注，都有不同程度風險，事先檢視受特朗普影響多寡，事先設限，遠勝臨時突然止損止賺。

金價料大跌空間有限



美國聯儲局公布貨幣政策會議決定前夕，金價顯著回落，一度跌至每盎司4,560美元下方，其後於4,600美元關口爭持。不過，市場整體交投謹慎。

技術走勢而言，金價周二(28日)跌破25日均線(4,692美元)，短期以此為參考。金價在過去一周反覆走軟，若重返25日均線上方，將可視為弱勢得以緩止的信號。下降趨向線(4,762美元)則為中短線阻力參考。

另外，技術指標「0.786回調支撐區」處於4,473美元，為關鍵防守位置。鑑於RSI處於超賣區域，並有止跌跡象，預示金價進一步大跌空間有限。短線阻力預估在4,611美元及4,641美元，較大阻力於4,669美元及4,714美元。支持位估計在4,567美元及4,523美元，其後為4,494美元及4,467美元。

白銀受壓於下降趨向線

倫敦白銀延續近日緩步下試態勢，並且受壓於下降趨向線。目前阻力位於每盎司77.25美元，需突破此區才可望扭轉這段下跌態勢。此外，較重要阻力平均線介乎78.5美元至79美元，25日均線支持位於75美元，為較近阻力參考。短期阻力預估在73.7美元及74.4美元，較大阻力看75.1美元，76.4美元及77.7美元。至於支持位料為72.3美元及71美元。

科技股是A股投資主線

隨着首季報逐步披露，外資動向再次成為資本市場關注焦點。以阿布扎比投資局和摩根士丹利為代表的長期資金，上季明顯增持A股核心資產，並傳遞清晰信號，反映外資正從避險觀望轉向結構性布局，而新興科技板塊仍是其重點投資方向。

對於A股市場而言，當前處於「結構性牛市」早期階段。指數表現可能受多種因素擾動，但內部結構逐步清晰，資金正向具備長期增長邏輯的科技板塊集中。未來一段時間，市場將更加注重企業盈利質量、技術壁壘，以及產業地位，而非單純概念炒作。

宜關注三大方向

具體策略上，應重點關注三類方向：一是具備全球競爭力的科技龍頭，尤其是在AI、算力與半導體領域擁有核心技術與客戶資源的公司；二是受益於產業升級的高端製造企業，這類公司往往具備政策與市場雙重支持；三是能夠實現技術商業化落地的應用型企業，盈利彈性更具確定性。同時，應警惕純概念驅動、缺乏業績支撐的標的，在市場回歸理性過程中，這類資產波動風險較高。

然而，在經濟復甦過程中，傳統行業中的優質公司同樣具備修復空間。例如化工、資源及部分消費龍頭，在盈利改善與估值修復雙重驅動下，仍具階段性投資價值。但從中長期維度看，這些板塊更多承擔「穩定器」角色，而非「主引擎」。

百家觀點

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

金匯出擊

黃楚淇 英皇金融集團

滬港通錦囊

宋清輝 經濟學家