

力勁科技全產業鏈布局



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股昨反覆偏軟。恒生指數低開82點後，跌幅一度擴大至174點，低見26,219點後回穩，午後逐步收復失地，曾倒升最多33點，高見26,427點。其後趨向橫行，全日波幅207點。最終收市升13點或0.05%，報26,406點。成交金額2,884.91億元；北水淨流入7,100萬元。至於國企指數則跌4點或0.05%，收報8,884點；恒生科指升3點或0.07%，收報5,106點。



■力勁估值在同業中處於中間偏低水平。

恒指以陽燭近「錘頭」收市；若與前交易日走勢一併參考，則譜成「破腳穿頭」的利好形態。MACD牛差收窄，與指數背馳。全日上升股份1,019隻，下跌股份1,007隻，整體市況略為偏好。

龍湖集團(0960)及聯想集團(0992)分別收漲8.42%及6.94%，為表現較佳的恒指成份股。滙控(0005)及中芯(0981)分別升1.8%及4.43%，是支持恒指向好的動力之一。不過，阿里巴巴(9988)及騰訊(0700)分別跌3.67%及1.49%，抵消不少指數升幅。

個股方面，力勁科技(0558)主要從事設計、製造及銷售熱室及冷室壓鑄機、注塑機、電腦數控加工中心及相關配件。截至2025年9月底止上

半年度業績，營業收入32.6億元，按年增長25.67%。股東應佔溢利1.41億元，下跌4.72%。每股盈利10.4仙。中期息每股派3仙。期內，淨利率為5.1%，減少1.3個百分比。

生產能力有望提升

從業務結構來看，力勁壓鑄機業務作為核心支柱，實現收入22.63億元，佔總收入69.4%，同比增長39.5%；注塑機業務整體銷售收入增長4.4%，至9.2億元；CNC加工中心業務收入7,712萬元，佔比2.4%，下降14.7%。

近日，力勁在第24屆中國國際鑄造博覽會中，核心展出國內迄今為止鑄造體量最大的機床鑄件—95噸落地鏜銑工作台，刷新超大型高端機床鑄

件製造紀錄。集團同步展出一體化壓鑄、鋁鎂合金高壓鑄造、TPI鎂合金半固態觸變成型、鎂合金半固態注射成型等行業領先鑄造解決方案，以及多款高品質精密壓鑄件，全方位展現在黑色金屬、有色金屬鑄造領域的前沿研發實力與全產業鏈布局。意味生產能力有望進一步提升，利好業務拓展。

力勁昨收報3.18元，升0.25元或8.53%，成交金額2,389.7萬元。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12.39倍，估值在同業中處於中間偏低水平，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)

百度三大增長曲線明確



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

百度(9888)旗下旗艦人工智能(AI)芯片資產—崑崙芯(北京)科技股份正式啟動科創板上市輔導，由中金擔任輔導機構，同步推進港上市進程，「A+H」雙資本平台。此舉對百度及整個國產AI芯片賽道均具重大戰略意義。

崑崙芯是百度人工智能(AI)全棧有局的核心硬件底座。2026年5月7日正式在北京市證監局辦理上市輔導備案，同時維持正常推動港股本上市，展現出「A+H」雙軌進行的決心。控股股東百度(中國)持有57.67%的股份。

崑崙芯前身為百度智能芯片及架構部，2021年獨立起估值約130億元(人民幣，下同)，目前估值已達210億元。產品層面已完成三代芯片大規模落地，且明確未來按年迭代，包括針對推理優化的M100及面向大規模多模態的M300

等。技術壁壘方面，自研XPU架構支持萬卡集群線性加速比達96%，目前累計已完成超三萬卡規模的亮眼規模化部署。

AI芯片迎來爆發增長

值得注意的是，2026年中國本土高階AI芯片佔有率有望接近五成。隨着DeepSeek等開源大模型引爆推理算力需求(2024年中國AI推理芯片市場規模已達1,626億元)，國產AI芯片正迎來新一輪爆發增長。加之供應鏈日益自主化，崑崙芯作為行業第二梯隊排頭兵，必將受益於此波紅利。

崑崙芯以其深厚技術底蘊、強勁規模效應及百度全棧生態賦能，正向行業第一陣營發起挑戰。除早期獲IDG等頭部機構投資外，更成功引入比亞迪及中國移動等強勁戰略股東，外部客戶收入佔比顯著提升，商業化進展穩步向好。對於百度的跟進者而言，建議密切關注其



■百度推進旗下旗艦AI芯片資產—崑崙芯在港上市。

港股聆訊及後續上市里程碑進展。

展望未來，崑崙芯上市、AI雲及智能駕駛構成百度明確的三大增長曲線，惟投資者需一如既往警惕高資本開支對現金流帶來的現實壓力。然而在AI產業全方位突圍以及前沿芯片全面深度國產化的宏觀大趨勢下，崑崙芯資本布局實質上是拉開更巨大增幅引擎序幕，並為首批入場投資者們提供極其稀缺的先行者紅利。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

濰柴估值受惠AI發展



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

濰柴動力(2338)業務與估值得益於人工智能(AI)算力基建持續高速增長，疊加重卡行業復甦，預計2026至2028年每股盈利維持雙位數增長。

以濰柴股價41.4元計，縱使股價今年初至今已累升1.2倍，但其2027年預測市盈率為18倍左右，公司估值有望被市場進一步調升，將其12個月目標價升至58元。

濰柴屬內地柴油發電機龍頭，近數年乘AI算力需求爆發，積極拓展數據中心發電機業務。去年旗下AI數據中心(AIDC)使用的大缸徑發動機銷量達1,400部，大增259%。料2026年交付速度進一步提升。而今年首季相關銷量升至逾500部，按年增長超過240%。

具有議價能力

值得注意的是，濰柴發電機技術於國際市場具備明顯優勢，全球首款5MW高速柴油發電機組20M61專為高密度AIDC設計，多項關鍵指標均達國際領先水平。該技術更獲OpenAI認可，奪得德州「星門」超大型數據中心的認證與定單。

基於大缸徑發動機技術含量高，令濰柴具有一定議價能力，其毛利率逾30%，高於傳統柴油發電機15%至20%的平均水平。不僅有效提升整體營收結構，更為利潤率注入擴張動能。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

亞太股市前景看俏

地緣緊張局勢緩和，環球股市自4月以來持續造好。雖然油價高企可能影響通脹，但無明顯跡象顯示中東事件對全球科技投資周期造成影響。此外，市場資金聚焦人工智能(AI)基建相關概念股。亞洲市場在這波反彈中亦受惠於各區對於硬件的龐大需求，以及強勁的出口表現。A股、日股、台股及韓股均出現突破，帶動亞太股市指數創下歷史新高。

年初至今亞太股市大漲兩成，漲勢最主要是由分析員不斷上調企業盈利所帶動，目前亞太股市指數預測市盈率為15倍。市場估計，2026年區內整體企業盈利增長將年升超過四成。如此高的盈利增長動力，解釋為何亞股節節上升。

擁有多元投資主題

除了受惠於AI發展。事實上，亞洲股市還擁有多元投資主題。例如香港高息股一直是受投資者青睞的板塊。恒生高息股30指數今年以來漲幅高達17%，凸顯其受關注的程度。

此外，內地A股今年受惠於再通脹動能及工業製造復甦。澳洲及印尼的資源板塊成為當地市場今年經濟增長的推動因素。而印度則依賴中產規模上升帶動內需消費。

筆者仍然看好整體亞太股市的中長期表現，並認為部署亞洲股市應保持全面，可以捕捉各地股市不同的經濟發展周期及不同的上升催化劑。

大行透視

梁君馥

恒生銀行財富管理首席投資總監