

上海電氣料受惠國家政策



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產
管理執行董事

8,639點；恒生科指升12點或0.26%，報4,857點。

市場憧憬中東局勢進一步緩和，港股昨反覆向上。恒生指數高開18點後，一度倒跌4點，其後反彈170點，高見25,845點，全日窄幅上落，高低波幅僅174點。大市最終收報25,797點，漲122點或0.48%。成交額2,721.66億元，北水淨流入12.65億元。至於國企指數升41點或0.49%，報



■上海電氣把握國家能源政策機遇，優化產業布局。

個股方面，國家電網計劃「十五五」固定資產投資4萬億元人民幣，較「十四五」增長四成，直接利好電力設備產業鏈，支持綠色能源和支持「風光儲氫網」等能源裝備外，也支持傳統能源保底作用。事實上，「十五五」規劃提出將核聚變能和具身智能，列為未來經濟增長點。上海電氣（2727）作為內地核電設備龍頭，可望受惠國家政策。

上海電氣已成功交付全球首部ITER項目核心部件，並深度參與國家重大科技基礎設施及項目建設。集團透過「自主研發+生態合作」模式，初步構建起涵蓋工業機器人、人形機器人及特種機器人等細分領域的產業鏈。

在核電工業場景中開展人形機器人應用測試，致力推動「AI+製造」

工業化落實；集團跟上海浦東新區政府簽署戰略合作協議，在獲得政策及資源等支持下，共同打造具身智能機器人產業，加速核心零件自主研發與產業化。

行業景氣度續升

集團近年積極把握國家能源政策機遇，服務新型電力系統建設，發展新質生產力，優化產業布局。現時全面覆蓋內地主流核電技術路線，同時積極布局綠色燃料新賽道，研發、生產及應用清潔燃料，打造綠氫、綠色甲醇及可持續航油等綠色燃料解決方案，構建「綠電+綠氫+綠醇」全流程一體化，也是內地生物質能利用的里程碑。

上海電氣作為能源裝備龍頭，現時具有3個板塊，作協同構築系統解

決方案壁壘，像以能源裝備為核心增長引擎，構建覆蓋多能源類型的發電體系，為工業裝備鞏固製造基礎，集成服務強化工程兌現與客戶黏性，形成高壁壘的「設備+系統+工程」一體化能力。未來可透過傳統能源業務穩健發展，打開新能源增長空間，像煤電進入減量提質階段，改造高效機組驅動需求。

隨着內地核電進入批量化建設周期，加上全球核電復興趨勢，使行業景氣度持續上升，配合風電裝機及海上風電景氣持續改善，在海風領域具領先裝機及訂單規模，中線前景看俏。

上海電氣昨收報4.89元，升0.14元或2.95%，成交金額5.42億元。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

選股有盈

蔣雄

盈立證券研究部總監

股市基本面未有反轉



蔣雄

應國家主席習近平邀請，美國總統特朗普於5月13日至15日對中國進行國事訪問已完結。隨行團隊包括馬斯克、黃仁勳、庫克等美國科技與金融巨頭，陣容罕見。全球主流媒體普遍將此訪視為中美關係從「對抗轉向管理」的關鍵節點。

《人民日報》發表文章《中美關係回不到過去，但能夠有一個更好的未來一寫在中美元首會晤之際》。被解讀為中方以「平常心」對待元首外交，不再需要通過美國總統到訪來確認自身國際地位。

風險偏好改善

從資本市場反應看，美股科技板塊成為最直接受益者。特朗普抵京當晚，納斯達克指數上漲1.2%，英偉達、高通等隨行企業股價普遍上漲2%至5%。至於港股與中概股反應更為積極，被視為風險偏好改善和國際資金回流的契機。

特朗普抵京首日，納斯達克中國金龍指數大幅收漲近4%，京東、百度、阿里巴巴等集體走強。高盛維持對中國資產超配評級並更看好A股，摩根士丹利預測若貿易休戰延續，恒生指數於2027年第二季度有望上漲8%至28,400點。總體而言，此次訪問短期為全球市場帶來寶貴的「確定性」，但投資者需清醒認識到，這更多是「情緒修復」而非「基本面反轉」。

（筆者為證監會持牌人，本人及關聯人士沒持有上述股份）

海外收入置業 接通九成按揭



按揭解碼

莊錦輝

星之谷按揭轉介創辦人及行政總裁

申請高成數按揭一般需要本地入息證明，如收入來源是在香港以外地區。過往銀行審批按揭時，對非本地收入普遍採取保守態度。即使申請人持有香港身份證，只要收入來源地不在香港，銀行一律當作「非本地收入」處理，最高按揭成數僅七成。換言之，一個500萬元的物業，首期需要150萬元，這個限制，令這些準買家在置業路上舉步維艱。

不過，市場亦有私營按揭保險公司接納持有香港身份證的申請人，以非本地收入申請高成數按揭，最高可達九成。這項安排，填補了香港按揭保險公司只能處理本地收入的缺口。這種按揭主要惠及以下三類人士：

一，持有香港身份證，但在內地工作的專才。這類人士往往擁有穩定的內地入息，卻因為收入來源地問題而被銀行拒絕高成數按揭申請。新安排正好填補了這個缺口。

二，來港進修、本身沒有收

入的留學生。這類申請人雖然沒有本地入息，但可以依靠內地父母的收入作為擔保，新安排可以讓這些家庭更靈活地運用內地資產，為子女在港置業鋪路。

三，通過投資移民計劃來港人士，他們通過投資金融資產及房地產而獲得香港身份，而獲取高成數按揭貸款，可以令他們的投資計劃更靈活。

然而，這條按揭之路並非毫無代價—申請人需要接受兩個主要調整：收入需要打折計算，以及採用稅後收入作審批基準。

收入以八折計算

海外收入要打折，是銀行對風險管理的現實考慮。不同地區的政治、經濟環境各有差異，收入穩定性亦難以與本地入息直接比較，銀行將非本地收入打八折，可以建立風險緩衝。而申請人在評估借貸能力時，必須將這個折扣納入預算，確保自己有足夠的認可收入。

另外，出糧方式亦會影響審批。香港銀行審批本地入息時，

一般採用稅前收入計算；但在其他地區，例如內地，則只計算稅後收入，而員工自行報稅，所以申請人要完成內地的報稅程序，獲得由內地稅務部門發出的完稅證明，才能在香港申請按揭。

申請人要注意的是，私營按揭公司的保費會較高。雖然私營按揭公司能接納非本地收入申請高成數按揭，但同時為平衡風險，亦會收取較高的按揭保險費，保費比率大約為5%，即500萬元的貸款額，保費大約25萬元，但與同樣可以併入貸款額中，分期攤還。

對於非本地收入申請人來說，審批的每個環節，包括海外收入的計算方式、銀行認可的文件種類、銀行審批標準等，都會存在一定變數，如申請人等到簽署臨時買賣合約後才發現文件不符，輕則延誤成交，重則訂金被沒收。所以建議先向私營按揭公司申請按揭預先批核，確保收入符合要求，並提早鎖定按揭利率及回贈優惠。

黃金白銀配置價值顯現

近期國際貴金屬市場明顯轉強，從價格走勢觀察，黃金市場逐步構築「雙底」形態，顯示下方支撐力度增強。技術面上，雙底完成往往意味是新一輪升勢的起點，加上趨勢型資金重新入場，為金價提供進一步上行動能。

AI發展利好銀價

相較之下，白銀價格的上升動力則呈現多元結構。除了受惠與黃金相似的金融屬性外，白銀同時具備重要工業用途。隨着人工智能（AI）產業快速發展，數據中心建設、半導體製造及高端電子設備需求持續擴張，均帶動對白銀的使用量上升。特別是在高導電與高反射特性的應用場景中，白銀仍具不可替代性，令其需求結構更具成長性。

木星黃金白銀基金為市場少數同時涵蓋實體貴金屬與相關礦業股票的投資工具。該基金根據市況靈活調整黃金與白銀的配置比例，並投資最少15%於實物金銀信託，或最多50%於實物金銀信託，有助增加安全性及流動性。

截至今年2月底，基金持股66隻，組合整體持有83.9%股票，16.3%實物金銀及0.3%基金。這種「實體與股票」兼備的配置優勢，讓投資者在享有黃金避險保值與白銀工業增長雙重紅利的同時，能夠有效分散單一資產板塊的波動風險，從而在多變的宏觀環境中實現長期穩健增值。

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部