

駿傑擬轉主板 前景值得憧憬



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

點，跌132點或2.71%。

市場預期美國加息，亞太股市昨全線下挫，港股亦受壓。恒生指數低開379點後，跌幅曾擴大至503點，低見24,458點，其後稍為回順，收報24,657點，跌304點或1.22%。大市成交額3,639.75億元。至於國企指數收跌95點或1.13%，報8,341點；恒生科指收報4,755



駿傑已成功取得13份北都相關合約。

恒指盤中曾跌至3月31日以來低位後反彈，最終以陽燭近「陀螺」收市，仍在保歷加通道底（約24,642點）之上。MACD熊差擴闊；全日上升股份525隻，下跌股份1,519隻，整體市況偏弱。恒生科指共有23隻成份股下跌，其中MiniMax（0100）及百度（9888）分別挫8.14%及7.64%，是跌幅較大成份股。科指新貴智譜（2513）則逆市升1.31%，為最大升幅成份股。

個股方面，特區政府全力推進北都會區發展，估計總投資額達3萬億元，為本港歷來最大，基建工程行業將擁有巨大商機。當中，在GEM掛牌的駿傑集團（8188）為其中受惠者。受惠北都發展，未來業績有望進一步提升。而集團計劃申請轉到主板掛牌，前景可期。

駿傑自2017年於GEM上市以

來，持續深化業務轉型與戰略升級。憑藉獨特的垂直整合營運模式，已由傳統土木工程分包商，成功轉型為提供「設計—投標—施工管理」全周期服務的綜合解決方案夥伴。

集團持有全港僅兩間獲建造業議會頒發的五項主要工程第二組別牌照，涵蓋澆灌混凝土、混凝土模板、紮鐵、棚架及結構鋼鐵工程，構築難以複製的技術壁壘。2024年，成功收購「B牌」主承建商牌照，並成為多家頂尖總承包商於中型土木工程項目（20億元至50億元）的專有合作聯營夥伴，實現從執行服務方到共同投資及主導項目的戰略躍升。

業務受惠北都發展

業績方面，集團2025年收入按年增長15.4%，純利自上市以來增長約14倍，派息持續增加，全年派息9

仙，增加12.5%。截至去年底，在手訂單總額達9.76億元，增長9.7%，新獲公營項目數量按年增加26.3%至24個。

駿傑業務受惠北都發展，已成功取得13份北都相關合約，涵蓋淨水設施、箱形暗渠及儲水庫等關鍵基建範疇，深度參與這項關乎香港未來數十年發展的戰略性工程。去年處理約十幾個項目，由於北都推進發展，料今年項目將增至20個至25個。因此，對未來幾年業績有一定保障。

另外，集團早前公布，董事會尋求專業意見，以評估公司股份由GEM轉往主板上市的可能性。事實上，集團已符合轉主板要求，前景值得憧憬。

（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）

算力期貨孕育A股新機遇

全球人工智能（AI）浪潮下，算力成為21世紀「新石油」。日前，上海印發《關於深化上海全球資產管理中心建設的若干意見》（下稱《意見》），明確要求做好「算力期貨」和「電力期貨」研發準備，該《意見》自6月1日起實施。筆者認為，算力與電力正逐漸成為數字經濟時代最重要的基礎資源。上海率先將算力期貨納入前瞻布局，不僅體現金融服務實體經濟的新探索，也意味內地積極參與全球算力資源定價體系建設。對於A股市場而言，既可能帶來新的投資機會，也伴隨着需要警惕的風險。

從A股投資機會來看，首先受益的將是算力基礎設施產業鏈。包括服務器、GPU集群、高速交換設備、液冷系統以及數據中心建設運營企業。隨着算力資源逐步標準化和金融化，市場可能重新評估優質算力資產的長期價值。

其次，雲計算和算力運營服務商有望迎來新的成長空間。未來若形成成熟的算力交易體系，算力調度平台、資源管理平台以及第三方

運營機構的重要性將不斷提升。類似於電力市場中的交易平台和售電機構，算力市場未來也可能形成新的專業服務生態，從而孕育新的商業模式。

第三，電力產業鏈值得重點關注。算力擴張的背後本質是電力需求增長。大型AI數據中心往往需要持續穩定的能源供應。近年來全球科技巨頭紛紛布局核能、光伏、儲能等項目，背後邏輯都是為了保障未來算力需求。此次上海同步提出電力期貨研發準備，也意味着未來電力市場與算力市場可能形成更加緊密的聯動關係。新能源、電網設備、儲能系統以及綠色能源運營企業都可能受益於AI時代的能源需求增長。

投資者需警惕三點

此外，金融科技和金融基礎設施領域也可能迎來發展機會。算力期貨不僅是一個新產品，更涉及價格指數、交易系統、清算結算、風險管理和數據服務等完整體系建設。相關金融信息服務機構和金融科技企業未來有望分享行業發展紅

利。

不過，投資者也需要看到其中存在的風險。首先，算力不同於傳統標準化商品。不同芯片架構、不同性能指標以及不同地區能源成本都會影響算力價值。未來如何建立統一的定價和交割標準，將是市場建設面臨的重要挑戰。如果標準體系不完善，期貨市場功能可能受到限制。

其次，AI行業雖然前景廣闊，但並非沒有周期波動。歷史上互聯網、新能源等新興產業都曾經歷資本過熱和產能擴張階段。如果未來算力供給增長速度超過AI商業化落地速度，行業也可能出現階段性供需失衡，從而影響相關企業盈利能力。

同時，投資者亦需要警惕概念炒作風險。當前算力期貨仍處於研發準備階段，距離正式推出尚需時間。部分上市公司可能借助「算力」「期貨」等熱門概念獲得市場關注，但未必具備真實受益能力。投資者應重點關注企業的技術實力、市場份額和盈利能力，而非簡單追逐概念熱點。

平保宜收集作長線投資



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

中國平安（2318）憑藉旗下產品差異化的戰略，把醫療、健康、養老及金融服務四大需求領域串連，成為其持續競爭優勢的護城河；科技領域則轉為服務主業，以降本增效；更重要的是，其綜合金融本體持續帶來乘數效應的增長效益。在內地低利率環境下，能強化各類產品銷售能力。

以平保H股57元計，預測市盈率僅6倍，預測股息率達5.9%，估值吸引，建議收集作長線投資，12個月目標價為75港元。

迎來客戶質量成長

內地居民存款逾170萬億元（人民幣，下同），在低息環保下，存款搬家轉向分紅險趨勢勢不可擋。險資規模僅40萬億元，反映平保的銀保通道將面向龐大增長空間。集團當前不單透過旗下銀行吸納存款搬家，更與全國超過20萬個銀行網點全面合作，現時合作網點約2.1萬個，每年以8,000個速度擴張，顯示平保於保險業內的增長潛力。

平保憑藉醫療養老、綜合金融、科技賦能作為其戰略核心，勢將迎來客戶質量持續成長。集團結合綜合金融及醫療養老，突破內地保險產品一直以來同質化的通病，走出價格戰產生的「內卷」困局。此外，通過「到線、到店、到家、到企」四到服務，將醫療、健康、養老和金融服務結合起來。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

日本干預匯市升溫



金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

美國5月非農就業崗位增加17.2萬個，遠超市場預期的8.5萬個，惟通脹仍是主要制約，美聯儲年內仍有機會調整政策，美元獲得基本面支持。市場對今年加息預期已從年初的降息轉向小幅加息，並預計局方將在本月維持利率不變。

美元兌日圓上周五（5日）觸及160關口，連續三個交易日達到這水平。儘管日本官方多次發出口頭警告，但日圓未見起色。日圓匯價在160日圓至161日圓區間受密切關注，市場警惕當局可能再次採取干預行動。此前在4月30日，日圓匯率一度觸及160.7日圓低位，為遏制日圓持續貶值，日本政府與央行當天入市買入日圓。

日圓調整風險加劇

技術圖表所見，RSI自77水平稍呈微弱向下，加上匯價僵持於160日圓這個敏感關口，調整風險正在加劇，即使出現進一步上揚的空間亦料有限，故追高美元兌日圓的風險亦相應增加。

匯價在近一個月時間企於10天平均線之上，目前10天平均線位於159.55日圓，若後市失守此區則是初步警號，再而將參考25天平均線158.60日圓，延伸支撐看157.30日圓及156.40日圓。至於向上除了160日圓關口，下一級阻力料在160.80日圓，較大阻力估計為162日圓至162.80日圓，關鍵指向165日圓水平。