

新消費主題熱爆 泡泡瑪特續旺

每周精選股

港股市場這段時間有兩個熱門主題，第一個是A+H，另一個是新消費。美的集團（00300）去年9月份上市，掀起今輪A+H浪潮的序幕，至今已有八家A股公司在聯交所掛牌，集資額達到981億元，後續再有近50家A股公司籌劃來港上市。港交所（00388）是A+H受惠股，上周股價曾創出兩年高位。本周專家提供港交所的操作策略。

至於新消費主題。在「三朵金花」或「新消費F4」的背後，揭示新一代年輕人的消費模式。在新消費股中，泡泡瑪特（09992）的熱度是投資者直接可感受得到的，也是獲得分析員推介的股份，而上周股價表現明顯優於其他F4股份。投資者不願意高追的話，專家建議等待股價回調至5月下旬平台位置，再考慮吸納。



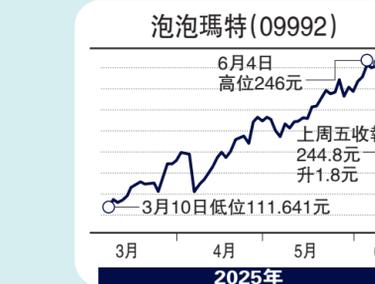
▲港股年初至今的IPO融資總額達770億元，較去年高出約8倍。



▲泡泡瑪特納入富時中國50指數後，吸引投資者買入。



博通 (AVGO.US)
買入價：231.35美元
目標價：301.00美元 止蝕價：205.90美元
評論：博通在人工智能應用數據中心的應用轉項積體電路領域，佔據市場領先地位。博通第二季度純利超過49億美元，按年增長1.3倍。經調整每股攤薄盈利1.58美元。收入150億美元，增長20%。在AI大環境下，博通未來的收入及盈利展望可更樂觀預期。



泡泡瑪特 (09992)
買入價：226.4元
目標價：303元 止蝕價：203.8元
評論：把泡泡瑪特納入富時中國50指數，吸引投資者買入。泡泡瑪特部分產品的盲盒經營模式、飢餓式營銷策略，產品價格門檻大衆化，以及專注於知識產權的營運，有利未來收入及利潤前景。2024年淨收入增長強勁，此勢頭有望延續。



▲實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



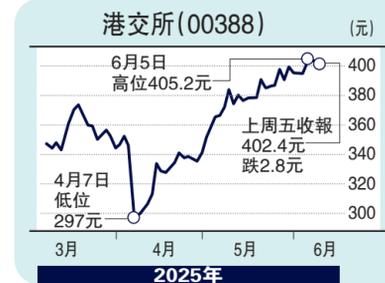
紫金礦業 (02899)
買入價：18.5元
目標價：21元 止蝕價：16.5元
評論：美國加徵鋼鋁關稅，以及內地有望出台更多穩經濟政策，間接拉動黃金需求。紫金在18元至18.5元可吸納；若謹慎些，可回調至17元至17.5元吸納。未來一個月望20至21元；16.5元離場止蝕。



石藥集團 (01093)
買入價：8.50元
目標價：11元 止蝕價：6.5元
評論：石藥開發新產品已獲得國家藥品監督管理局頒發的藥品註冊批件，股價在8元至8.5元水平可吸納；若謹慎些，回調至7元至7.5元吸納；未來一個月望10元至11元；6.5元以下離場止蝕。



▲博威環球證券金融首席分析師 聶振邦



港交所 (00388)
買入價：390元
目標價：430元 止蝕價：360元
評論：港股年初至今的IPO融資總額達770億元，較去年高出約8倍。近期續有大型企業申請上市，包括內地電商平台SHEIN計劃放棄申請英國上市或轉戰香港市場，有利帶動港交所表現。年初至今，港股日均成交量增逾80%。港交所目標看430元。



▲光大證券國際證券策略師 伍禮賢



康師傅 (00322)
買入價：12.5元
目標價：14元 止蝕價：11.1元
評論：康師傅收入已連續第八年錄得增長，並連續五年創下歷史新高。康師傅預期今年收入或錄得中低單位數字百分比增長；投資者不妨考慮在12.5元關注，目標14元，若跌穿250天線，即11.1元可先行止蝕。

中國經濟強韌 大行看好動能與潛力

【大公報訊】近期，高盛、摩根大通等多家國際金融機構紛紛調高2025年中國經濟增長預期。這些機構的首席經濟學家，他們分別對中國經濟增長的動能與潛力，給出了積極評價。

全球「聰明錢」高配中概股

摩根大通中國首席經濟學家朱海濱：去年9月到12月，主要是通過中國人民銀行貨幣政策的寬鬆，今年在兩會上財政的赤字率第一次突破4%，中央和地方的專項債的規模也達到歷史新高，這是我們講的下半場，通過財政的發力來進一步提振經濟。同時，中國政策的連續性與開放姿態，也為外資提供了長期錨點。數據顯示，前4個月，中國新設立外商投資企業18832家，同比增長12.1%。

在消費領域可以看到可喜的變化，比如說像一些興趣消費，有品質的零售跟文化相關的這種旅遊，這些表現相當不錯。

瑞銀高級中國經濟學家張寧：二季度即使面臨美國加徵關稅的衝擊，中國經濟增長依然

呈現較強的韌性。政策上深化對外開放，改善營商和旅遊環境，加快服務業的開放試點；推進中國企業「走出去」，積極拓展多元化海外市場，加快布局海外產能投資和併購。國際投行代表的「聰明錢」保持着對中概股的看多和高配。今年以來，香港IPO市場募資總額達90億美元，同比增長320%。

高盛首席中國股票策略師劉勁津：對於A股和港股，我們維持在整個亞太區裏面保持高配的建議。AI背後可能帶動大概有2000多億美元。



▲中國的消費方式轉變，本地設計與品牌迅速崛起。

元，在未來一兩年將有一個淨流入的情況。

摩根士丹利首席經濟學家邢自強：現在海外，尤其是西方面對諸多不確定性，中國在這個過程中政策的節奏是比較穩健的，這樣對全球投資者的信心也有一個定心丸的作用。中國企業自身強大的科技創新能力，也成為外資金融機構持續看好的關鍵因素。

中國是全球在上下游的軟件、硬件、應用都可以形成閉環全產業鏈生態系統的AI強國，總共60家非常具有代表性的企業，提振將來的生產力。中國的消費方式轉變，本土設計與品牌迅速崛起。從中國盲盒到入境遊客的「中國購」，這些都成為消費領域新亮點。

富達國際亞太區投資總監斯圖爾特·朗布爾：強大的中國企業能夠鞏固市場份額、增加收入，中國企業正在減少對美國市場的依賴，並在一些領域擴大海外生產。

消費領域正在改善，零售銷售額上升，消費已不再局限於受刺激措施支持的商品。餐飲、體育用品、傢具等行業的增長勢頭都更加強勁。

AI具身機器人第一股 卧安申請在港上市

【大公報訊】香港新股市場持續熾熱，繼上周有7間公司申請來港上市，昨日再迎來一間AI具身家庭機器人系統提供商——卧安機器人在港交所上載初步上市文件。根據弗若斯特沙利文報告，按2024年的零售額計算，該公司是全球最大的AI具身家庭機器人系統提供商，市場份額為11.9%，亦為唯一一家在家庭生活場景全面布局家庭機器人類型的AI具身家庭機器人系統提供商。

資料顯示，卧安機器人2022年至2024年收

入複合年增長率為49.0%；毛利複合年增長率為83.1%。

新股上市後表現明顯改善

香港IPO市場活躍度提升，新股上市後的表現較往年明顯改善。根據Wind數據統計，截至今年6月6日的一年內，港股市場共有76隻新股上市，其中45隻股票現價高於發行價，佔比約60%，較前幾年僅有30%，已顯著改善。值得關注的是，這76隻新股中，已有14隻股價較發

行價翻倍，其中老鋪黃金（06181）、健康之路（02587）、經發物業（01354）、毛戈平（01318）和越疆（02432）等個股漲幅更超過2倍。

去年6月上市的老鋪黃金表現尤為突出，截至6月6日，其股價較發行價累計上漲21.49倍，最高觸及1015元，成為港股市場股價最高的股票，同時也是次新股中的「高價標桿」。今年3月上市的蜜雪集團（02097）目前股價達536.5元，較發行價上漲1.65倍。

中信証券：外圍若波動 增倉良機

【大公報訊】中信証券最新研究報告指出，港股市場流動性呈現持續改善態勢，若因海外市場波動出現調整，將是較好的增倉機會。報告分析稱，當前港股成交保持相對活躍，核心互聯網龍頭公司估值仍處於正常區間中上水平，市場資產質量亦實現系統性提升。

牛市進程仍在延續

報告表示，除現有具備獨佔性的新經濟龍

頭資產外，A股公司赴港上市為市場帶來大批優質製造業龍頭企業。此外，港交所上市18C制度進一步吸引專精特新企業，疊加美股中概股加速回歸預期，港股優質資產池持續擴容。

中信証券稱，港股市場自去年以來已率先積累第一波賺錢效應。據中國證券報數據，今年前五個月私募主觀股票多頭策略產品的平均收益率為6.84%，其中1189隻產品實現正收益，佔比為68.65%。而截至6月6日，公募主動

型權益產品平均收益率為2.42%。

中信証券稱，主觀多頭私募的業績明顯好於公募整體，可能正是因為私募港股的配置權重較高，根據研研數據，3月下旬樣本私募約有50%倉位配置在港股；而公募在配置港股上仍然有相對較多的限制和障礙。報告強調，在中國資產長期向好的大背景下，港股牛市進程仍在延續。若市場因海外因素出現短期波動，反而為投資者提供了良好的布局時機。

善恆：內地穩增長顯效 港股吸引

企業訪談 美國發動關稅戰後，港股

在4月7日急瀉3021點，跌幅高達13.2%，是自2008年10月以來最大跌幅。隨着中美經貿關係

緩和，市場情緒逐步改善。善恆集團行政總裁周嘉恆（圖）在接受《大公報》專訪時表示，由於美國政策的不確定性，所以對內地及香港股市的信心，遠勝美股。他認為，貿易戰對內地民生和基本面影響有限，內地資產較美股更具韌性，長期資金推動A股估值重估的空間可觀。而滬深港通為港股構建的資金護城河，使得短期市場波動，反成為長線投資者的布局良機。

展望港股前景，周嘉恆以恒指50年長期平均值27000點為參照，認為當前估值具備吸引力。他強調，內地的一系列穩市場政策正在顯效，包括適度寬鬆的貨幣政策、超長期國債發行、地方債務化解計劃等舉措，有望持續提振商業活動和消費信心，最終傳導至企業盈利改善。

關注AI芯片低空經濟股

在行業配置方面，他建議投資者關注具有行業壟斷地位或品牌優勢的企業，特別是在人工智能（AI）、機器人、國產芯片、低空經濟等戰略性新興領域，這些產業不僅能夠抵禦短期波動，更具備長期成長潛力。

談及香港金融業發展，周嘉恆對香港吸引家族辦公室的前景持樂觀態度。他認為，相比新加坡，香港在稅收優惠、審批流程等方面優勢明顯，對資產審查和運營人員的要求更為寬鬆。若能進一步降低企業稅負和交易成本等運營開支，香港作為家族辦公室樞紐的競爭力將得到進一步提升。

周嘉恆還分析了貿易戰對中國出口格局的深遠影響。自2017年「特朗普1.0」貿易戰開啟至2024年，中國出口版圖已發生結構性轉變，呈現出明顯的「東升西降」態勢。過去7年，中國對美出口佔比從19%降至15%，而對東盟出口佔比則從12%攀升至16%，成功實現了出口市場的多元化布局。雖然中美重啟談判，但周嘉恆提醒企業，美國政策朝令夕改，不應對美國市場存有幻想，拓展東盟等新興市場和推動「出口轉內需」才是未來發展主軸。

大公報記者 李永青