

# 產品創新突破

# 中資科技股受捧

## 投資全方位 金針集

中東地緣政治局勢緊張影響環球股市投資氣氛，但港股具抗震力，中資科技股繼續成為增配目標，對大市起着重要的支撐作用。中資科技股憑藉產品與技術創新實力，為持續高增長提供強而有力的支持，現水平估值依然吸引，未來股價上升潛力大。

大衛

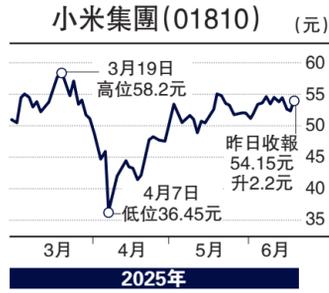
特朗普關稅政策自吃苦果，美國經濟面臨衰退，今年上半年美元資產出現信心危機，美股、美債、美元表現令人失望。全球看空美國之下，預期下半年美元資產繼續成為減持對象，加上以色列襲擊伊朗，預期更多資金流入中國，加碼人民幣資產，相信港股下半年繼續有運行。

### 美元持續下瀉 資金流入中國

事實上，特朗普政府向全球發動關稅戰，已損害全球對美國信任，更動搖美元金融霸權的地位。君不見今年來美匯指數一瀉如注，今年首5月美匯指數累跌約9%，創下十年來最差年度開局表



▲小米首款SUV電動車YU7即將推出，刺激股價上揚。



動車YU7即將推出，刺激股價昨日升上54元水平，反映投資者對小米電動車競爭力充滿信心。

### 芯片技術無懼美卡脖子

同時，華為、小米相繼成功研發先進工藝製程芯片，證明美國對華芯片出口限制、阻撓中國科技進步宣告失敗。據報華為為推進自主生產先進芯片，毋須依賴外國進口極紫外光（EUV）光刻機，而是使用國產深紫外光（DUV）光刻機，結合多重曝光技術，實現量產納米工藝製程芯片，並且部署在2026年，進一步量產3納米芯片。這意味中國造芯技術不斷突破，有力破解美國卡脖子問題，可以預期今年下半年湧入中國市場的資金規模進一步擴大，中資科技股將繼續吃香，成為投資熱點。

今年來恒生科技指數升約20%，表現遠勝年內近乎原地踏步的納斯達克指數。

總括而言，中資科技股繼續炙手可熱，技術及產品創新優勢明顯，高增長故事遠未完結。

現。市場大舉做空美元，摩根士丹利也加入唱淡行列，預期美匯指數明年中跌至90邊緣，比現水平再急跌近10%。最令人不安的是，不單止美國國債危殆，在高息環境下，企業債務爆煲也可能陸續有來。

根據摩根大通報告，上月美國垃圾債券違約率創出15個月新高，涉及45億美元，美國金融正醞釀大風暴，弱美元時代之下，全球加速流向人民幣資產，中資科技股成為增配目標。

其實，國產DeepSeek大模型震撼全球，市場重新評估中國企業產品及創新能力，可享有更高估值，吸引長線資金追貨、增配中資科技股。

### 中國新能源車外圍成績佳

已經躋身新能源車一哥的比亞迪（01211），近期股價較歷史高位急跌逾兩成，受累內地新能源車減價的消息。不過，今年5月比亞迪新能源車銷量按年增長15%至38萬多輛，其中海外市

場銷量大增1.4倍至8.9萬輛。換言之，比亞迪新能源車海外市場銷售十分亮麗，逐步成為銷售增長重要引擎，除了歐洲、南美及東盟市場之外，比亞迪將在明年於日本推出輕型電動車Kei Car。比亞迪憑藉電動車、電池技術領先全球優勢，有助擴大全球市場版圖，延續高增長故事，長遠汽車年銷目標一千萬輛，比今年銷售量倍增，預期對股價有支持作用。

此外，小米（01810）首款SUV電

| 心水股 | 比亞迪 (01211) | 小米 (01810) | 美的集團 (00300) |
|-----|-------------|------------|--------------|
|-----|-------------|------------|--------------|

# 港股逐級而上 挑戰24800點

頭牌手記 沈金 港股昨日先跌後揚，恒指低位23718點，下跌174點，中東局勢緊張的效應已作了反應，大市轉趨穩定及適度反彈。下午恒指重上24000點關，最高見24125點，升233點，收市報24060點，上升168點或0.7%。全日總成交2292億元，較上週五少650億元。

大市特點又是各有各精彩。作為大市晴雨表的盈富基金(02800)經過多日整固後，昨日率先見底，雖然恒指跌過一陣，但此股一直拒絕回落，明眼人已知整體大市跌不下去了。港交所(00388)則繼續強勢，有此「哼哈二將」托底，港股的牛牛肯定可以持續。

本地地產股繼續反彈。最受注目的消息是恒基地產(00012)租出其新建的中環海濱辦公樓6層予一家名「簡街資本」的財團，租金勝預期，於是恒地作為受惠者，大升4.7%，恒

隆地產(00101)亦不示弱，升2.5%。

### 高息二線股首選美的

我講過要留意高息優質二線股，昨日找到一些開始熱身的股份。第一隻可望兩眼者是染藍不久的美的集團(00300)。此股未因入恒指成份股而上升，由每股83.85元的高位一直跌至73.25元才到底。昨日低位為73.55元，收市上到75.35元，升2%，成交額5.38億元，顯示買意轉強。入市消息有三：一是新加坡吉寶集團拜訪美的集團，加強雙方在城市發展、智慧建築和社區、綜合能源管理以及全球市場拓展等多個領域進行合作。

第二個消息是高盛列出內地民營「十大巨頭股」，美的上榜，排行第七。其他的有騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、小米(01810)、比亞迪(01211)、美團(03690)、網易(09999)、恒瑞醫藥(01276)、攜程(09961)、安路體育(02020)。

第三個消息是內地長江證券出報告，確認美的增長前景理想，2025至2027年的利潤可期逐年增長，由425億元到520億元人民幣，維持「買入」評級。美的52周高點為101元，現價上望空間不低，至於內地以舊換新補貼買家電，有效期至今年底，這對美的的促銷家電亦是有利因素。

經昨日重拾失落的24000點大關之後，相信這一次短暫的回調有望完結。大市可恢復「慢牛」的一貫走勢，一步一步向更高的水位挺進。第一個要挑戰是上周高位24439點，若能升越，才向24700至24800點區間推進。估計大市不會爆升，除非有特大利好消息支持，否則仍是個別發展支撐下的「逐級戰」。整體而言，上升為主導之勢不變，加上新股陸續登場，大市成交將更熱鬧。今次小調整，實際上已給泊在香港碼頭的外資以入市機會，「生力軍」陸續有來，港股個個愈造愈大可期！

# 友邦積極布局內地 長線看俏

股海篩選 徐歡 中東戰局升溫，市場靜觀中東局勢變化。近期資金持續流入，港股有望進一步做好，惟需防關稅風波再起，90天暫緩期直到7月。宜關注價值股，如友邦保險(01299)作為泛亞地區最大的獨立上市人壽保險集團，憑藉「精英代理人模式+多渠道策略」的核心競爭力，長期保持新業務價值(NBV)的強勁增長，長線配置價值進一步凸顯。

友邦保險2025年第一季度業績顯示表現穩健，受惠於多渠道推進與區域多元布局，新業務價值(NBV)、年化新保費(ANP)及合同服務邊際均錄得雙位數增長，顯示基本面持續向好，整體動能強勁。數據顯示，第一季度NBV達15億美元，按年增長13%；ANP為26.2億美元，按年上升7%；新業務合同服務邊際則錄得16%的增幅。值得關注的是，新業務價值率升至57.5%，升3個百分點，顯示公司在產品結構優化與銷售效率提升上取得實質進展。2024年友邦保險整體新業務價值率達57%，較2010年的32.6%大幅提升，遠超同業水平。

友邦在內地的擴張策略被視為未來增長關鍵。其獨特的「卓越代理人策略」結合選擇性銀保合作，精準鎖定中高端客群，並以每年新增1至2家分公司的速度拓展區域。有券商指出，友邦中國的「新分公司+渠道多元化」將持續支撐NBV增速。香港市場方面，儘管內地訪客(MCV)需求波動，但本地客戶對儲蓄型產品的剛需穩定，

2023至2024年MCV與本地業務對NBV貢獻均衡。東盟市場則提供長期潛力，友邦在新加坡、馬來西亞、泰國的代理業務市佔第一，並積極布局印度等高增長市場。

### 股份回購支持股價

此外，公司宣布啟動總額達16億美元的股份回購計劃，在目前股價偏低情況下形成強力支撐，亦反映管理層對未來業績與價值的信心。

友邦面臨的主要風險包括內地經濟放緩影響高端保險需求、東盟市場競爭加劇，以及利率波動對儲蓄型產品的壓力。然而，其多渠道策略與區域分散布局有效降低單一市場風險，加上穩健的資本狀況(2024年償付能力充足率超200%)，長期增長路徑清晰，仍是亞太保險股的長期核心標的。內地擴張與東盟市場潛力尚未完全反映於現價，估值具吸引力。建議投資者可關注其長期價值與中期回報潛力，作為亞太保險股板塊中的核心配置標的。

(作者為獨立股評人)



# 健倍苗苗估值吸引 目標價3.2元

經紀愛股 連敬涵 健倍苗苗(02161) 2025財年業績亮眼。全年收益達7.8億元，按年增長20.7%；股東應佔溢利大增51.2%至1.97億元。公司慷慨派息，全年股息17港仙，按年增長超120%，派息率超70%，現價息率約6%，提供股東可觀回報。

### 三大業務板塊協同發展

業績成長動力來自三大業務板塊協同發展。品牌藥方面，何濟公透過

《繁花》冠名、高鐵廣告及社群媒體推廣，銷售額勁增43.2%至2.7億元，鞏固市場領導地位；低濃度阿托品眼藥水Atrojean布局青少年近視防控，前景廣闊。品牌中藥板塊方面，保濟丸和飛鷹活絡油透過綜藝贊助、高鐵AI行銷及社媒種草實現年輕化轉型，保濟丸憑「腸胃調理」剛需穩健增長。健康保健品業務藉跨境电商(天貓、京東)及精準醫療策略，收益成長44.9%至1.1億元。

公司策略布局積極，2025年4月

斥資1.71億元收購天喜堂90%股權，進軍女性保健市場，可望複製保濟丸成功經驗。未來將受惠中藥現代化政策、RCEP及大灣區發展紅利，精準醫療需求上升亦帶來新機會。

股價方面，去年11月突破1元後持續上行，4月再度發力升至現時高位。目前估值仍吸引，建議2.7元買入，目標3.2元，跌破2.5元止蝕，適合成長型投資者關注。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

# 中東緊張 金價上望3522美元

指點金山 文翼 上周美匯指數延續跌勢，國際油價強勢攀升，現貨黃金突破3430美元。

雖然中美貿易摩擦緩和，但美國經濟疲軟、就業通脹數據走弱，疊加中東局勢緊張、黃金看漲情緒濃厚。本周焦點包括美聯儲利率決議及鮑威爾講話(關注點陣圖、經濟預期及減息線索)、美國5月零售銷售及初請失業金數據；同時留意英國、瑞士央行利率決議，以及中國陸家嘴論壇釋放的政策信號，均可能引發市場大幅波動；中東局勢演變仍是關鍵風險點。

過去一周，中美達成經貿原則性協議，美英、日美、美越等多國磋商取得進展，關稅博弈緩和，削弱黃金避險需求。但美國經濟隱憂顯現，5月消費者通脹預期下降，CPI及核心PPI不及預期，首次申請失業救濟人數超預期，續請人數達兩年高位，強化了衰退預期，市場押注美聯儲年內會減息兩次(9月概率80%)。同時，以色列對伊朗發動史上最大規模軍事打擊，致伊朗核設施受損及軍方人員傷亡，伊朗實施報復並指控美國介入，特朗普承認對以襲擊知情。儘管關稅擔憂緩解，但美國

經濟衰退風險與中東衝突疊加，反而提振黃金避險需求，多空因素交織下金價獲雙向支撐。

### 關注美重啟減息時間點

中東地緣緊張使避險情緒升溫，若實體戰爭長期化、擴大化，貴金屬或成最安全資產，金價有望創新高。美國關稅擔憂有所緩和，就業與通脹數據走弱，強化美聯儲年內兩次減息預期，若經濟增長乏力，美聯儲或重啟減息，特朗普持續施壓鮑威爾，敦促減息2厘。本周市場聚焦以伊衝突與美聯儲議息會議，目前普遍預計美聯儲將維持利率不變，投資者更關注其最新預測，以了解美聯儲對疲軟經濟數據、以及貿易、預算和中東衝突等風險的考量程度。

技術分析，黃金技術面呈震盪上行趨勢，周線黃金BOLL通道向上，KD金叉；日線突破BOLL上軌，KD金叉。關注阻力區3478至3522美元，有效突破3522美元或延續漲勢；關鍵支撐3324至3372美元，守穩3324美元仍存上行空間。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

# 喆麗自動化物流 推動業務高速增長

股壇魔術師 高飛 作為全球領先的亞洲美容產品跨境电商平台，喆麗控股(02209)這間土生土長的香港公司，正透過位處香港的自家兩大自動化物流中心，加上全球化物流和倉庫布局，不斷滿足全球消費者的殷切需求。集團專營韓國美容產品(K-beauty)，擁有Asian Beauty Wholesale (B2B)及YesStyle (B2C)兩大業務平台，集團的物流網絡近年來高速發展，除了可以靈活應對全球的需求之外，亦可以避免因地緣政治帶來的風險，而且可令營運效率提升及節省成本，令業績保持高增長，值得留意。

### 履約能力提升 節省成本

集團去年業績表現理想，營業額3.46億美元，按年上升71.7%；純利1904.2萬美元，大升151.6%。當中，ABW成績亮麗，連續兩年錄得三位數百分比升幅，並於去年為集團貢

獻超過兩成的收入，其複合增長率達1.6倍，反映其商業模式已進入規模化擴張階段。

集團透過在港建立兩座大規模、高效率的自主移動機械人(AMR)智能倉庫，以香港為自動化物流網絡核心，打造亞洲領先的電商物流處理中心。首座AMR倉庫自2022年啟用以來，其訂單準確率高達99.99%，處理能力提升了1.5倍，於去年為集團共節省660萬美元的成本，並減少30%的勞力密集型工序。根據首座AMR倉庫的營運數據與興建第二座AMR智能倉庫，已正式投入運營，該倉庫佔地147468方呎，配備240部AMR機械人及930組智慧貨架系統。預計不單止使履約能力提升，更可以進一步提升集團整體的訂單物流效率和準確率，以及節省成本。

同時，集團構建了多倉庫協同運作的物流網絡，擁有位於美國及歐洲(英國、德國)等多個物流倉庫，透過每月從韓國海運補貨維持充足庫存

水平，有效調配資源以實現「批量預先部署、本地快速履約」，大幅提升客戶體驗和供應鏈效率。

喆麗控股的物流網絡及倉儲安排，有效支持其全球化策略及跨地域的收益渠道，成為其業務持續高速發展的強大基礎。憑藉其多倉協作的物流網絡，集團能迅速精準地應對全球需求，降低地緣政治產生的行業營運風險，同時把握市場增長機遇，進一步鞏固其作為400多個韓國美容品牌官方授權經銷商的行業領導地位。

