

北水增持港股 阿里百度值追

每周精選股

南下資金近期加快增持港股步伐。港股通7月首13个交易日淨買入金額達到565億元，較6月份同期淨買入金額451億元增加25%，至於5月份同期淨買入只有187億元。

港股6月份至今處於區間橫行格局，在24000點水平穿梭，牛皮待變。若果南下資金願意加快增持港股，後市向上的機會較大。除了內地資金，美國銀行最新引用EPFR Global數據發現，過去3個月，外資流入美國股票基金從1月份的340億美元，減少至目前不足20億美元。按照不同研究機構說法，這些環球資金或多或少都會流入港股市場。

投資者若果想捕捉港股升市的機會，應密切關注股價表現較落後的藍籌股，包括阿里巴巴（09988）、中國平安（02318）及百度（09888）。



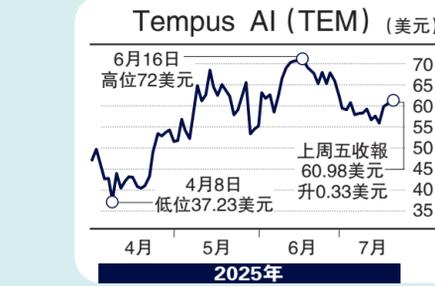
▲阿里巴巴股價具追落後空間。



▲百度在自駕領域值得看高一線。



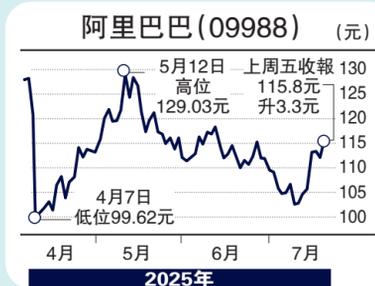
紫金礦業 (02899)
買入價：19.50元
目標價：24.60元 止蝕價：17.55元
評論：紫金礦業預告2025年上半年股東應佔淨利潤約232億元人民幣，按年增加約54%。該公司表示，因應產量增加，以及礦產金、銅、銀及鋅等銷售價格上揚，帶動上半年盈利造好。由於金價中長線走勢樂觀，對紫金礦業未來盈利有推動作用。



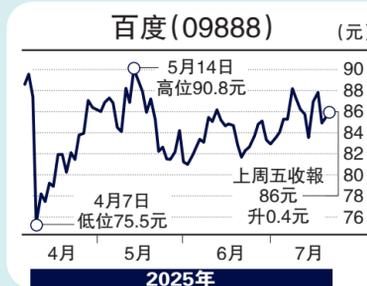
Tempus AI (TEM)
買入價：55.2美元
目標價：71.76美元 止蝕價：49.65美元
評論：Tempus AI是美國一家利用人工智能（AI）及機器學習，提供先進診斷和個人化醫療解決方案的醫療科技公司。隨著醫療保健產業日益擁抱AI科技，Tempus AI正積極掌握這一大趨勢而有望脫穎而出。



▲實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



阿里巴巴 (09988)
買入價：116元
目標價：130元 止蝕價：102元
評論：英偉達恢復向中國市場出售H20芯片，市場關注人工智能股。阿里巴巴在110元有企穩跡象，股價7月份目標125至130元。進取投資者可在現價或116元以下吸納，謹慎投資者可待回調至110元或105元部署。若果連續兩日收低於102元則可沽出止蝕。



百度 (09888)
買入價：86元
目標價：95元 止蝕價：77元
評論：百度在自駕領域看高一線，旗下蘿蔔快跑與Uber達成戰略合作，計劃在全球多地部署數千部自動駕駛汽車。百度股價未來一個月目標為92至95元，投資者可在86元吸納，謹慎投資者可在80元或82元入市。若果連續兩日收低於77元則沽出止蝕。



▲博威環球證券金融首席分析師 聶振邦



中國平安 (02318)
買入價：52元
目標價：58元 止蝕價：48元
評論：內地保險業經營數據表現良好，中國平安今年首季實現營運利潤按年增長2.4%，主要受到壽險及健康險業務營運利潤錄得按年增長5%所帶動。另外，內地股市表現強勢，有助內險提升投資收益。投資者可於52元附近留意，上望58元，止蝕於48元。



▲光大證券國際證券策略師 伍禮賢



金山雲 (03896)
買入價：8元
目標價：9元 止蝕價：7.2元
評論：隨着近年人工智能技術的高速發展，帶動雲端服務需求的提升。金山雲去年收入及毛利分別錄得按年增長10.5%及57.7%。另外，小米（01810）在新能源車領域的高速發展，以及金山軟件（03888）的收入規模擴大，目前仍處於較快的增長步伐，金山雲在業務合作中亦從中受惠。

博維看好AI應用 進軍智能眼鏡業務

人工智能（AI）急速發展，企業配合AI應用有助擴大業務。澳門IT方案供應商博維智慧（01204）早年進軍腦機交互領域，主席兼首席執行官周家俊透露，公司最快今年9月推出具備AI功能的AI眼鏡，冀提升差異化競爭力。產品先在澳門和香港試驗應用場景，針對企業市場，待成熟後走國際化路線。

「傳統IT方案難以進一步開拓於其他領域，倘若長期不變，只有死路一條，唯有從AI入手。」周家俊接受《大公報》專訪時表示，為了擴大公司業務版圖，並且配合AI發展，博維智慧於2023年成立小舟科技，研發腦機AI交互系統，將人類感知與AI訓練模型結合，希望將產品做到個性化智能助手。

可拍照問答 分析用戶喜好

周家俊指出，目前相關研發團隊約60至70人，公司現階段專注於智能眼鏡類產品，在具拍照錄像、AI問答等功能基礎上，通過腦機接口技術（BCI）分析用戶心理狀態及意圖，並同步AI大模型，通過BCI與AI的雙向訓練反饋，讓AI系統逐步了解用戶的意圖及喜好。

目前市場上已有不少AI眼鏡，例如Meta Ray-Ban、Google Magic Leap，還有小米（01810）新推出的AI眼鏡。周家俊指出，博維智慧即將推出的AI眼鏡，主要透過乾電極採集用戶的腦電波，屬於非侵入式腦機的穿戴設備，雖然準確度較侵入式腦機低，但隨着加入AI技術，有助提升採集數據的準確度。

周家俊提到，非侵入式腦機的應用場景為數不少，博維智慧希望以應用場景帶動產品需求。

他續說，非侵入式腦機穿戴設備可用於博物館和展覽等，用作導覽、翻譯功能，又可應用於文旅場景，甚至工業應用例如進行飛機維修。

面向企業市場 冀明年貢獻收入

不過，周家俊直言，內地腦機交互設備市場競爭大，難有利潤空間，博維智慧會首先在澳門和香港試驗腦機產品應用場景，針對面向企業（2C）市場，待成熟後會更多走國際化路線，在海外布局營銷渠道，期望最快明年為公司帶來收入貢獻。

大公報記者 李潔儀



掃一掃有片睇



▲博維智慧主席兼首席執行官周家俊稱，首先在澳門和香港試驗腦機產品應用場景。 大公報記者李潔儀攝

腦機交互發展史

年份	細節
1924年	「腦電波之父」Hans Berger首次記錄人類腦部的能量活動，命名為腦電波
1969年	研究人員Eberhard Fetz將猴子大腦神經元連接到地面前的儀表盤，當神經元被觸發時，儀表盤指針會轉動
1970年	美國國防高級研究計劃局（DARPA）組建腦機研發團隊
1973年	首篇以「腦計算機通訊」命名的論文發表，文中首次提到腦機接口（BCI）一詞
1978年	William Dobbelle在一位男性盲人的視覺皮層植入68個電極，成為製造光幻視
2004年	Wyrwicka和Sterman首次進行控制動物大腦信號的嘗試
2008年	匹茲堡大利用腦機接口技術，讓猴子操作機械臂進行自我投食
2014年	巴西截肢殘疾人士憑腦機接口和機械外骨骼，為當屆世界盃開出第一球
2016年	史丹福大學在猴子大腦植入腦機接口，成功創造大腦控制打字的紀錄
2017年	Facebook完成人類腦機接口打字行為
2020年	浙江大學實現內地首次植入式腦機接口技術突破，協助七旬老人用意念喝可樂
2021年	Neuralink以傳感器硬件和大腦植入，記錄一隻9歲獼猴在屏幕玩遊戲
2023年	清華大學和首都醫科大學完成首例無線微創腦機植入手術，患者通過腦電活動驗動氣動手套，實現自主喝水
2024年	Neuralink展示腦機下國際象棋的複雜交互操作

腦機產品助傷殘恢復活動 投資新勢力

腦機交互（BCI）是腦神經科學研究領域的熱門課題，顧名思義，是人腦與外部設備連接，通過腦電波進行訊息交互並下達指令。多年以來，在動物實驗的實踐基礎上，早期為植入於人體的應用設備，用於恢復損傷的聽覺、視覺和肢體運動能力。

最近，美國加州大學戴維斯分校團隊，通過為漸凍症患者植入腦機接口，在患者嘗試說話時，立即將大腦活動轉化為語音，從而創建一種「數字聲帶」。

全球規模年增長率達16.6%

中國亦有案例，透過腦機接口協助一名偏癱患者實現運動功能修復，是全球首例。該患者大腦血管內匯入介入式腦機接

口裝置後，左側上肢已實現自由抓握、取藥等日常動作。

研究公司Precedence Statistics數據顯示，2023年全球腦機接口市場規模為23.5億美元（約183億港元），到2033年複合增長率將達16.6%。

目前，中國腦機接口行業穩步發展，腦機產品市場規模已經突破10億元（人民幣，下同），中央亦持續推出相關政策，支持腦科學研究以及相關的應用等，包括智慧醫療、智能家居、智能穿戴等領域。根據歐德智庫預測，到2031年，中國腦機接口行業的潛在市場規模將會突破1300億元關口。

隨着腦機接口技術正處於發展的關鍵期，全球各地企業加速戰略布局的前沿科技，成為新的投資風口。

英恒研機器人開發 布局看護和酒店執房

【大公報訊】汽車電子解決方案供應商英恒科技（01760）主席兼聯席行政總裁陸穎鳴透露，公司除了重點發展汽車電池、汽車電氣化和智能化，亦會更多研究相關芯片的應用場景，包括機器人開發。

轉移汽車芯片與硬件技術

「機器人也由芯片、摩打等驅動，汽車所有技術都可以轉移至機器人領域。」陸穎鳴表示，公司原本的業務技術框架可延伸至機器人開發，其中芯片、感應器、摩打等基本硬件及開發技術邏輯相通，只是應用場景的改變，都是講求感知，根據環境作出演算處理，再做出適當的反應。

陸穎鳴補充說，相關芯片和算法技術，可應用於多個場景，例如看護機器人、酒店執房機器人。他透露，公司正進行相關機器人的設計、研發及測試，待供應鏈成熟時可為客戶提供更多元化的解決方案。

英恒科技大部分業務來自中國內地市場，近年亦「出海」發展，新增多個海外項目，包括為日本及歐洲車企提供解決方案，收取委託設計費用（NRE），預期2027年可帶來實質的收入貢獻佔比達15%至20%。

另外，英恒科技2024年全年毛利率為14.5%，按年下跌4.2個百分點，陸穎鳴解釋，主要受經濟下行壓力影響，加上汽車整車廠之間的價格競爭持續，導致整個行業的毛利率受壓。他指出，目前市場已趨向理性，公司在技術更新迭代驅動，令產品更見差異化競爭力，從而穩住毛利率。

大公報記者 李潔儀



▲英恒科技主席兼聯席行政總裁陸穎鳴表示，公司近年新增多個海外項目。 大公報記者李潔儀攝