

# 創新力強 中國機器人產業爆發

## 投資全方位 金針集

環球經濟受美國關稅政策衝擊，中國經濟在創新發展戰略推動下，繼續保持增長韌性，其中中國工業機器人市場已連續12年位居世界第一，人形機器人企業宇樹科技更計劃上市集資擴展業務。目前內地機器人產業發展大爆發，可見中國創新活力強勁，成為經濟一大亮點。

大衛

特朗普政府正式向全球多國加徵關稅，環球經濟下行壓力進一步加大。世界貿易組織與國際貨幣基金組織估算，截至8月7日，美國對所有貿易夥伴加權平均進口關稅提升至20.11%，對比年初的2.44%，大幅增加七倍，勢必對經濟造成衝擊，預期美國經濟進一步惡化，近周持續引領失業救濟金人數增加，累計達197萬人，為2021年底以來最多。因此，醒目資金在8月首周從美股出逃，



數據顯示，美基金曾出現單周淨贖回約280億美元，折合2100多億港元，相信當中不少資金轉投中國市場，近月內地A股及港股呈現同步強勢。

### 產銷規模擴大 居世界第一

中國經濟上半年增長5.3%，表現優

於預期，標普維持中國A+信用評級。反映經濟面對房地產及關稅逆風依然保持增長韌性，科技創新提速也是關鍵因素，持續釋出新動能。人工智能技術進步與算力提升，並與產業融合，國產機器人產業快速發展，走在世界前頭。中國工業機器人銷量由2015年的7萬套增長

與認為，每年人形機器人出貨量翻番是有保證的。因此，人形機器人股成為股市投資熱點，即使在港上市人形機器人企業優選多番配股集資，擴展機器業務，年內股價仍大升近倍，升上100元以上，表現優於整體大市。

### 成本效益高 市場需求大

數據顯示，環球經濟及貿易不明朗，全球工業機器人產業遇冷，但中國在2024年工業機器人新裝機量約29萬套，逆勢增長5%，全球市場份額升至54%。事實上，機器人市場需求大，有理由相信隨着技術突破，全球人形機器人產業將爆炸性增長，技術及應用走在世界前頭的中資企業將首蒙其利。據摩根士丹利報告分析，一個每小時成本5美元的人形機器人，可以相當於兩名每小時賺取25美元的工人生產力，機器人產生經濟效益可以想見。

中國創新力強，持續吸引外資流入，其中人形機器人產業迅速成長，有望成為經濟新動力。



至2024年的30.2萬套，連續12年成為全球最大工業機器人市場，而且中國亦是全球最大工業機器人生產國，產量由2015年的3.3萬套增長至2024年的55.6萬套，機器人產業蓬勃發展，是中國具創新活力的重要表徵。

值得注意的是，AI算力提升下，人形機器人技術突破，帶動更大的應用需求。計劃內地上市的宇樹科技創辦人王

心水股

小米 (01810)

阿里巴巴 (09988)

優必選 (09880)

## 恒指九月首見「先低後高」後市看漲

頭牌手記

八號風球下港股打風不停市，大部分經紀都在家中工作，運作暢順，成交金額少一些，在意料之中。唯一不大方便是銀行停止營業，交收未能進行，相信順延一日，亦不會不方便。

### 「科技三雄」表現強勁

港股的「慢牛」仍然耕耘不輟，恒指緩緩上升，節奏合理合拍。個股則互有升跌，視買賣力量而定。「科技三雄」仍然強勁。阿里巴巴(09988)升逾4%，居熱門股之首，而「股王」騰訊(00700)亦在600元關之上級級推上。還有我喜歡的小米(01810)在50元關守穩後，正恢復升勢。以前本欄講過「三英戰呂布」，此「三英」就是上述三股，值得繼續持有。最大的理由是，這三股既有穩定的收益，又在開拓AI及新業

務上不遺餘力。投資AI概念股，這三股都應在名冊內。

### 中銀料除淨後再發力

另外，強股中還有本欄多次提及的中銀香港(02388)，此股日前在升至38.2元創52周新高後回調，略作整固後又再起航。昨日再越38元關收38.2元，非常凌厲。由於中銀之中期息每股0.29元訂本月十一日除淨，相信近日之買盤來自「搶息者」，為何要搶這次不多的季度股息呢？我之估計是：買家認為除淨後的中銀仍然有力再上，所以就提前發力掃貨。

還有一隻要多望一眼的是新世界(00017)。此股「悶聲發大財」，昨大漲17.4%。何以這樣風光？是否其巨額借貸問題有解決方案？不管怎樣，近日所見，新世界售樓的確非常積極，套回現金之意欲強烈，這是減債的必然舉措。其控股公司周大福

(01929)亦升0.8%創52周新高。

中信股份(00267)昨日亦升勢可人，收報12.08元，升6.8%，成交額增至8.55億元，內地傳媒報道，說中信一子中中信城開擬斥資120億元人民幣入股綠景中國深圳白石洲項目的2-3-4期50%股份。該地塊曾被稱為「全國最大的城市更新項目」，估值2200億元。

港股昨日反覆上揚，恒指收報25633，升215點或0.85%，高點為25664，成交總額2860億元，較上周五少130億元，這也是第二個交易日上升，兩日共漲575點。

值得注意者，是昨日的收市指數已比九月一日的25617點為高，技術性表現為扭轉過去九月份以來「先高後低」的趨勢，首次見「先低後高」，若此勢延續，則後市必有更高的指數出現，故昨日走勢意義非凡，其理在此！

## 市場押注美降息 金價短線上望3655美元

指點金山

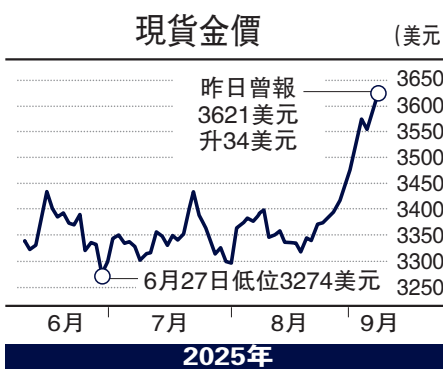
上周美匯指數震盪微跌，國際原油大幅走低，現貨黃金再創歷史新高。因市場憂慮美聯儲獨立性、美國經濟數據疲軟推升降息預期，疊加全球債券拋售潮持續，共同助推金價大漲。本周需重點關注全球債市動向、美聯儲相關消息、特朗普關稅摩擦、歐洲央行利率決議，以及美國8月通脹與就業數據等關鍵事件，預計將對市場產生較大影響。

過去一周，全球債券遭拋售，多國長期國債收益率走高。特朗普持續施壓美聯儲，其支持者貝森特要求審查貨幣政策及人事安排。理事羅莎·庫克遭司法部刑事調查，前理事庫格勒辭職引發質疑，政府還試圖以房產問題罷免她。特朗普透露美聯儲主席候選人縮至3至4人，包括哈塞特，市場擔憂美聯儲獨立性，加劇避險情緒。美國宏觀經濟，8月ISM製造業連續六個月萎縮，JOLTS職位空缺減

少，裁員人數創去年9月來新高；ADP就業、首申失業金均弱於預期，8月非農驟降，失業率創四年新高。褐皮書顯示消費疲軟、物價上漲。交易員預計9月降息概率達96%，甚至可能降50基點；避險情緒推動現貨黃金周五再創新高。

### 留意8月CPI數據

本周需重點關注美聯儲動態、特朗普關稅摩擦及美國8月CPI通脹數據。特朗普試圖解僱美聯儲理事庫克，還考慮對白宮國家經濟委員會主任哈塞特職務調整，此舉被指意在掌控貨幣政策，威脅美聯儲獨立性，削弱美元利好黃金。特朗普就關稅許可權緊急上訴最高法院並請求「快速裁決」，並威脅對進口半導體加徵新關稅，簽署行政命令調整進口關稅範圍。美國經濟數據顯疲態，就業增速放緩、失業率攀升、薪資增長趨弱，市場幾乎完全押注降息。本周重中之



重是美國8月CPI數據，若反通脹有進展，將鞏固9月會議降息理由，低利率有利黃金走勢。

技術分析，周線金價突破BOLL上軌且KD金叉，日線偏離BOLL中軌，KD死叉，仍存震盪上攻態勢。關鍵阻力3634至3655美元，突破3655有上攻潛力；支撐3505至3566美元，守穩3505仍有上攻動能。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

## AI業務成阿里引擎 驅動估值重塑

股海篩選

在AI浪潮下，中國互聯網行業板塊今年以來累漲44.8%，雖然估值倍數已有一定修復，但多數中資互聯網公司相較於全球同業及中國境內其他科技與消費類股仍具折讓。隨着阿里巴巴(09988)等龍頭企業展現出AI驅動的乘數效應，加上產業垂直領域對AI的加速採用，預計下半年資金將持續流向AI與雲計算相關股份，關注阿里巴巴在AI領域的持續突破表現。

阿里巴巴近期發布大模型，標誌其AI技術進入全球第一梯隊，是繼DeepSeek後中國AI產業的「新里程碑」，其閉源屬性與垂直行業整合能力，為阿里構築差異化護城河，目前阿里雲採用分層定價策略(按token區間收費)，結合檢索增強生成(RAG)和智能代理(Agent)功能，已應用於金融、城市治理等場景，推動雲業務收入連續8個季度實現三位數增長。

早前，阿里巴巴公布26財年一季業績，阿里雲智能集團收入同比增長26%至334億元，AI相關產品貢獻顯著；集團整體淨利潤同比跳升78%至431億元，電商仍佔營收主力(60%)，和AI直接相關的阿里雲，營收佔比約為12%。但AI轉型已成為增長引擎。

### 自研芯片 擴大算力

管理層此前表示，過去4季累計投入超1000億元於AI基建，2025年更宣布三年3800億元的史上最大投資計

劃，涵蓋晶片自研(推理晶片測試中)、算力擴張及應用生態(如「夸克」AI用戶破2億)。管理層明確將「AI驅動」列為未來十年核心戰略，並以AI化程度評估業務績效。當前阿里巴巴現有業務都在快速啟動AI轉型升級。阿里巴巴提出「All in AI」，有消息稱阿里巴巴CEO、阿里雲智能集團董事長兼CEO吳泳銘主張在阿里現有業務中全面實現「AI化」，2025年績效將通過如何利用AI促進增長來評估。

雖然公司股票今年以來上漲了70%，但是當前市場對阿里的估值仍以電商為主導，相比未來AI帶來的增長潛力或其股價還在蓄勢中。投資者需要關注以下因素可能觸發未來對於公司的估值重估，包括：一、阿里雲與AI協同：AI產品的高增長性(如推理服務需求爆發)有望提升利潤率；二、全球化潛力：Qwen模型的多語言能力為出海鋪路，對標谷歌的全棧AI能力布局；三、政策紅利：國產替代背景下，萬億參數模型的技術突破，強化國家級AI話語權。(作者為獨立股評人)

阿里巴巴(09988) (元)



## 銷售網絡拓全球 靚麗增長可期

股壇魔術師

韓國美容產品(K-Beauty)風靡全球，其出口規模現已躍居全球第二，尤以歐洲及中東表現亮眼。今年首五個月，韓國對波蘭的化妝品出口額按年激增121%，對阿聯酋亦增長74%。在此蓬勃勢頭下，專注K-Beauty產品的靚麗控股(02209)實現業績飛躍。上半年，靚麗收益按年增長49.3%達2.44億美元，展現其強勁的擴張動力；純利上升26.7%至1408萬美元，顯示集團在高速增長中仍維持盈利能力。其全球銷售網絡成為分散風險、推動增長的重要引擎。

從區域貢獻來看，由美、英、加、澳組成的核心英語市場銷售增長20%，佔總營收41.6%；非核心市場銷售總和增幅則超過80%。美國作為最大單一市場，收入穩增12.9%；歐盟及其聯繫國以47.7%的收益增長成為增速最快地區，貢獻集團38.5%總收益。拉美與中東表現同樣突出，收益分別大幅上升181.0%和85.6%。

集團積極拓展銷售渠道並推進本地化策略，以進一步開拓新興市場。旗下B2C平台YesStyle現已支持共9種

語言，包括中文、英語、法語、德語、意大利語、西班牙語、荷蘭語、波蘭語及阿拉伯語，有效擴大消費者覆蓋面。B2B業務則在短短半年間成功進入17個市場，為超過21家零售商建立轉妝分銷渠道，合作夥伴涵蓋多類實體零售形態，網絡遍及歐美、東南亞、中東及拉丁美洲，有效提升K-Beauty產品線下能見度。此外，集團持續加強在40個歐洲國家、19個拉丁美洲西語國家及25個阿拉伯語國家的推廣力度，透過德國柏林辦事處，整合歐洲與阿拉伯語系團隊的專業優勢，強化實地推廣與客戶互動，顯著提升在地市場滲透能力與服務水平。

### 擁多元品牌合作生態圈

產品方面，靚麗擁有龐大且多元的品牌合作生態圈，使集團可第一時間為多地消費者提供最適切及創新的產品組合，將全球需求轉化為實質增長。總括而言，靚麗憑藉K-Beauty全球浪潮，透過多元市場布局與深度本地化運營，持續將消費者需求轉化為增長動力，展現出強勁的業務擴張與盈利能力，未來的可持續發展值得期待。

## 艾德韋宣訂單穩健 市盈率低值博

經紀愛股

艾德韋宣(09919)作為大中華區時尚品牌數據互動營銷領軍企業，業務覆蓋體驗營銷、數字營銷及IP運營，服務FERRAGAMO、香奈兒、勞斯萊斯等超550家全球高端品牌。

2025年上半年，面對市場壓力，公司業績呈「收入微跌、盈利逆增」態勢。收入同比微跌1.5%至3.12億元(人民幣，下同)，歸母淨利潤卻同比增16.2%至3510萬元；毛利率、淨利率分別同比提升1個、1.8個百分點

至33.7%、11.3%，得益於成本優化與高毛利數字業務傾斜。而收入波動主因行業季節性，上半年收入佔比約30%，下半年達70%。隨着下半年旺季到來，疊加愛馬仕定製服務等「慢奢」需求攀升，業績有望改善。

股東回報方面，2025年中期派息每股2.3港仙，總額1712.9萬港元，派息率50%，為上市以來連續第五年派息。公司表示，若無重大併購，末期派息率或達75%至80%，全年有望突破60%，現金流充裕。

面對貿易戰，艾德韋宣以歐洲品

牌為主的客戶結構，構建「防火牆」。歐洲品牌進入中國無關稅限制，營銷預算穩定，貿戰僅產生間接影響，使其訂單在同行波動時一直保持穩健。

估值上，截至2025年9月，市盈率8.31倍，處歷史低位。「低估值+高股息+業績彈性」組合風險低，當前股價已反映短期因素，後續隨着旺季業績釋放與行業復甦，有望實現「業績+估值」雙修復，可予留意。

(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)