

## 投資全方位

金針集

美股高處不勝寒，環球資金東移提速，加倉中國金融資產，支持滬深A股及人民幣兌美元匯價走強。事實上，目前境外投資者持有A股市值規模超過3.5萬億元（人民幣，下同），較去年底大增約6000億元，增持速度及規模比之前更快、更大，外資身體力行看好中國經濟前景。

大衛

愈來愈多環球基金增加中國金融資產的投資比重，以對沖美元資產潛在風險，尤其是美國AI投資泡沫論盛行，英偉達等美國科技股高台跳水，令人對華爾街股市有很大戒心。對比之下，中國股票估值、增長潛力巨大，特別是接連有科技創新成果，包括AI大模型、先進芯片與記憶體等技術突破，帶來重大驚喜，震撼全世界，促使外資不能不加注，提高中國股票的配置。近日美股反彈，主要憧憬聯儲局減息救經濟，但美國金融、經濟依然異常脆弱，正如諾貝爾經濟學得主Paul Krugman所言，在減息預期之下，美股只屬死貓彈而已。因此，當前資金流入中國市場的勢頭正

## 中國股匯走高



盛。

## 今年外資增持A股6000億

事實上，近月美國科技股大幅波動，環球市場出現震盪，但這沒有影響資金流入中國股市，而且速度、規模比之前更加強勁，中國證監會副主席李明在11月中於上海證券交易所國際投資者大會上表示，目前境外投資者持有A股市值超過3.5萬億元，為A股市場的重要參與力量。根據資料顯示，在去年底止，境外投資者持有A股總值為2.91萬億元，

以此推算，今年外資合共增持A股約6000億元，增幅逾20%，可知外資對中國金融資產投資意欲高漲。事實上，中國經濟表現強韌，昨日公布的外貿數據優於預期，以美元計價的11月出口增長5.9%，首11個月出口增幅達5.4%，可見中國外貿出口競爭力強，無懼美國貿易霸凌，促使外資進一步加注中國股票，上證綜指有望再上試4000點大關。

其實，自今年國產DeepSeek大模型震撼全球之後，中國科企技術創新突破便受到高度關注，成為中資股最大賣

## 資金流入急增

◀中芯國際持續擴大先進芯片產能的投入，前景可以看好。

## 中芯(00981) (元)



2025年

看好。

## AI及內需激發經濟增長

此外，中國積極推進人工智能(AI)應用，有助激發技術創新之外，還可帶動消費新需求，發掘內需拉動經濟增長的新動能，中國經濟可繼續保持4%至5%的增長，五年經濟總量可望達到170萬億元。事實上，中國AI設備產品相繼發布，包括AI眼鏡、AI電腦等電子消費產品。例如阿里巴巴的夸克AI眼鏡開售反應佳，4小時迅即登上多個電商平臺首位，可見AI消費增長潛力甚大。

另外，人民幣兌美元升上7.07666水平，見一年多高位，證明外資源源湧入人民幣資產，其中人形機器人相關股份在近月最受追捧，顯然投資者甚為看好中國人形機器人產業前景，有望成為經濟新引擎。近日小鵬汽車展視新一代人形機器人IRON，可以高度擬人的貓步Cat Walk方式行走，便成為全球焦點所在，而優必選的Walker系列人形機器人訂單持續增加，今年來累積金額達到13億元，反映機器人應用場景擴大。

總括而言，中國科技創新成果紛呈，股市投資亮點多，預期環球資金流入的強勁勢頭會持續。

心水股

平保(02318)

中芯(00981)

京東健康(06618)

## 好淡角力 優質高息股續持有

頭牌

港股昨日在沽家重槌出擊下出現顯著跌幅。恒指滑落，但科技指數卻錄得0.09點的微揚。主要升了百度(09888)、寧德時代(03750)、中芯(00981)、華虹半導體(01347)。不過，騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、小米(01810)等仍落入負方。還有泡泡瑪特(09992)重挫8.4%，也令挫家神傷。

## 恒指支持位25300點

板塊輪動未因跌市而停頓。昨日有內地證券股表現出色。華泰證券(06886)、招商證券(06099)、國泰海通(02611)等，均錄得不錯升幅。

從昨市的反覆窺測後市，我認為不確定性仍然揮之不去。我只能確認一點，就是現時好淡都在過大招，對撼異常激烈。為此，不宜以一日的升降去判定後市走向。12月過了6個交易天，升降比率為升四跌二，仍是升

多，只不過所跌兩日均逾300點，故最終計數，現恒指比11月底的25858低93點。如果淡友繼續施壓得手，則恒指將考驗25300至25500點區間的支持。不過，好友也不是全無還擊之力者，例如美國聯儲局是否減息，馬上揭盅，如果真的減0.25厘，無論如何也是利好因素。好友會否借勢「還招」，則屬未知之數。但從過去表現看，似乎不會這麼快就退出戰場。

同樣地，昨日備受打壓的內銀股，有的下挫逾3%，我估計維穩資金不會聽之任之而不作為也。因為社保基金及各大金融企業，都持內銀股為壓艙石，現在被淡友魚肉，適當時刻是一定會反擊的。內地A股昨日表現穩好，說明港股是「自行失足」，與內地無關。為此，我的策略仍然是：繼續持有優質高息股，不會在這個水平「賤價出售」。

## 機器人訂單激增 優必選目標130元

2025年為人形機器人量產元年，產業迎技術與商業化雙重爆發，萬億市場加速打開，疊加需求驅動與資本布局，產業從概念邁向量產關鍵階段，景氣度持續攀升。港股「人形機器人第一股」優必選(09880)憑訂單高增、產能落地及產業鏈整合優勢領先全球賽道，充分享受產業紅利，投資價值凸顯。

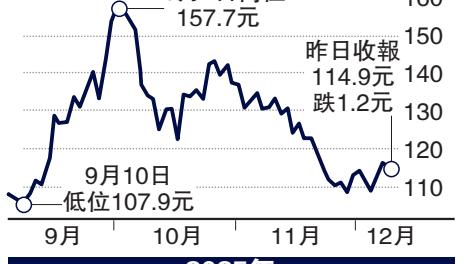
2025年公司Walker系列人形機器人商業化落地成效顯著，年內屢獲超億元大單，訂單總額達13億元，11月的2.64億元訂單刷新全球單筆紀錄，9至11月連續斬獲大額訂單，商業化節奏提速。核心產品Walker S2具備多項核心技術優勢，適配多元

當前人形機器人技術與市場即將迎爆發期，優必選兼具訂單、產能與

產業鏈整合三重優勢，短期受益於訂單增加與產能釋放，前景看好。股價10月初見頂161元後調整兩月，近日在110元水平獲支持，可於113元買入，目標130元，跌破105元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

## 優必選(09880) (元)



## AI應用成效顯著 京東健康看俏

股海

篩選

徐歡

恒指現時稍顯沒有方

向，傳統上，每到12月，

市場交投氣氛往往轉趨淡

靜。一方面，基金經理陸

續開始放棄聖誕及新年長假；另一方面，

隨着佳節臨近，投資者入市意願亦普遍

減弱。在此氛圍下，大市多數呈現窄幅

反覆拉鋸之格局，整體方向感欠明朗。

不過預計在AI發展大趨勢下，踏入

2026年恒指仍可看高一線，關注相關

三季度業績表現佳以及受惠AI提升效率

的公司，其中，京東健康(06618)今

年首三季度業績表現大幅超越市場預

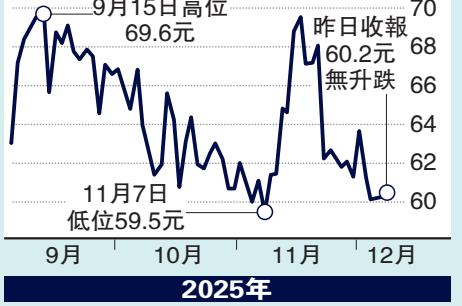
期。公司同時宣布上調2025年全年利潤指引，反映對業務前景的信心。

## 藥品與保健品銷售勁

京東健康三季度財報顯示，公司單季收入達171.2億元（人民幣，下同），同比增長28.7%；經調整淨利潤為19億元，同比增長42.4%，顯示公司盈利能力的穩步改善。累計前三季度，公司總收入達524.1億元，同比增長25.8%；經調整淨利潤54.7億元，同比增長37.5%。公司業績強勁增長主要得益於藥品與保健品銷售持續領跑，藥品類目保持高增長態勢，院外藥品線上化率進一步提升。

此外，可以看到公司的AI賦能成效顯著，人工智能技術在京東健康的應用不斷深化。AI導診、用藥諮詢等服務有效提升用戶體驗與轉化率。數據顯示，AI問診服務中30%的用戶諮詢來自深夜時段，解決了傳統醫療服務的時間限

## 京東健康(06618) (元)



## 觀望央行議息超級周 左右金價走勢

上周美元指數持續下跌，國際原油連漲兩周，現貨黃金震盪微跌。市場文翼受地緣政治、宏觀經濟、央行政策及市場需求等多重因素影響。本周焦點轉向全球央行「超級周」，包括美聯儲、澳洲、加拿大、瑞士、日本、歐洲、英國、瑞典等多國央行將陸續公布利率決議。其中美聯儲FOMC決議尤為關鍵，以及地緣政治動態，美國初請失業金數據，或成左右市場波動的核心變數。

過去一周，俄羅斯與烏克蘭衝突持續，莫斯科和談未破局，G7正醞釀更嚴厲的俄油「全面海上服務禁

令」；此外，市場擔憂美國可能對委內瑞拉動武衝擊供應，不確定性支撐避險資產。美國經濟數據分化，11月ISM製造業PMI連續九月低於榮枯線，ADP就業驟降創2023年3月來最大降幅；但服務業PMI擴張加快，初請失業金人數創低，消費者信心回升，美聯儲青睞的9月核心PCE指數同比增2.8%，強化了降息依據。且哈塞特稱下周或降息25基點，交易員押注概率逾90%，疊加央行購金及美元走弱均支撐金價。

技術分析，黃金周線圖BOLL通道向上且KD金叉，日線圖BOLL通道收窄、KD死叉，中短期呈震盪上升跡象。其重要阻力在4265至4319美元／盎司，關鍵支撐在4121至4163美元，修正不破支撐仍具上攻潛力。

## 珠光顏料龍頭 環球新材盈利看升

股壇

魔術師

高飛

筆者曾經在8月5日

於本欄推介環球新材

國際控股(06616)。當

後，其股價於11月開始發力上升，股價屢創幾年來高位，成交量配合大增，昨天以高位9.85元收市，於四個月時間，較推升時的股價升約一倍，今日跟進分析。

7月底集團公布正式完成對德國默克(Merck)表面解決方案業務(SurfaceSolutions，現更名為SUSONITY)的交割，以6.65億歐元收購其全部股權，順利實現中國珠光顏料產業有史以來規模最大的跨國收購，正式躋身全球表面性能材料領域的龍頭企業，珠光顏料和人工合成雲母全球份額穩居第一，這對集團乃至行業具有里程碑意義。

集團基本面穩健，長年毛利率維持50%以上，2024年更達53%，淨利率常年在20%到25%，展現出極強的盈利能力及良好的成本管控能力。

10月底，國家工業和信息化部公

布第七批專精特新「小巨人」企業名單。環球新材國際旗下廣西七色珠光材

料成功入選，再攬下一項「國字號」榮譽。

據悉，國家級專精特新「小巨人」企業是專注細分市場、掌握關鍵核心技術、創新能力突出、市場佔有率高、品質效益優異的產業「排頭兵」。這類企業位於產業基礎核心領域與產業鏈關鍵環節，是中小企業梯度培育體系的最高層級，也是發展新質生產力、推動經濟高品質發展的重要支撐力量。

華源證券11月中發表研究報告表示，集團為全球珠光顏料領導者、中國高端製造出海典範。集團以珠光顏料起家，透過策略整合韓國CQV與德國SUSONITY兩大國際品牌，一躍成為全球珠光顏料產業龍頭。上市以來，收入維持高速成長，獲利能力持續提升，2017到2024年收入年複合增長率達36.58%，毛利率由2017年的43.99%逐步提升至2024年的53.34%。隨着完成對SUSONITY的收購以及國內產能擴張，新成長拐點即將到來。