

投資全方位 金針集

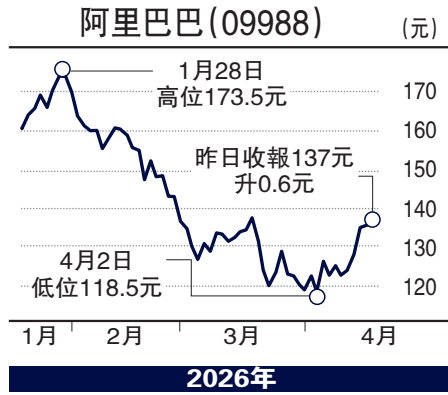
華爾街知名投資者吸納阿里巴巴、京東等中資科技股，同時加碼沽空英偉達。這具有一定啟示作用，反映海外投資者看好中國科技自強自立，尤其在人工智能賽道上，中國有能力脫穎而出。

大衛

中東局勢持續困擾環球市場，美以伊停戰存在不確定性，國際油價急升，對世界經濟產生負面影響，國際貨幣基金組織下調增長預期，投資市場信心脆弱。美歐日經濟下行，通脹升溫，寬鬆貨幣政策不似預期，造成金融市場波動。近日美聯儲突然收集金融機構在私募信貸中涉及的風險敞口，事不尋常。由於私募信貸基金限制客戶贖回情況不斷擴大，最新例子為凱雷集團旗下一隻涉資70億美元的私募信貸基金首季贖回率高達15.7%，因而啟動限制贖回機制，客戶實際收回金額不到要求贖回金額的三分之一，私貸風暴對美股構成重大威脅。

另一邊廂，華爾街知名投資者Michael Burry逆勢押注中資科企，增持京東（09618），建立阿

外資看好中國 增配科創股份



華爾街知名投資者看好中資科企，建立阿里巴巴好倉。

里巴巴（09988）好倉。同時，加倉英偉達看跌期權。上述投資策略釋出一個重要信號，看好中國科技發展，特別是人工智能領域，中國人工智能發展與應用領跑全球，科技股看俏。

華爾街大戶買入阿里京東

今年首兩個月，中國規模以上高技術製造業增

加值升13.1%，遠高於整體工業增加值6.3%增幅，產業結構升級轉型加快，半導體、新能源、人形機器人產業快速增長。有報告預測今年中國人形機器人產量增長94%，宇樹、智元等企業合計佔整體出貨量近80%。

中國高技術及新能源產業規模今年料接近30萬億元人民幣，佔GDP比重將升至20%，高於房地產

行業17%的比重，高技術製造、新能源產業已成為拉動經濟增長新引擎，創新發展成效顯著。因此，外資堅定看好中國，繼續加碼中國股票。

美國經濟堪憂，滯脹困局難解，去年第四季經濟增長下修至0.5%，而今年3月消費者物價升幅加快至3.3%，為近兩年最高，美國零售消費不容樂觀，今年首季美國經濟恐現負增長，美股衝高回落機會高，促使資金加注中國，並成為市場共識。中國經濟基本面良好，通脹溫和，新動能強，與美國滯脹有很大分別。中國3月消費者物價按年升1%，生產者物價按年由跌轉升0.5%，結束連續41個月下跌，環比上升1%，連升6個月，預示企業經營有改善，利好工業生產。

新能源車產業增長潛力大

中國新能源車產業發展強勁，增長潛力大，成為吸引外資一大亮點。2025年中國新能源乘用車零售滲透率突破60%，預計2030年將超過70%，對中國新能源車企股價有支持，鋰電池龍頭寧德時代H股（03750）走高，年內股價大升40%，大幅跑贏恒生指數。

總之，中國科技創新成果逐步顯現，為經濟發展持續注入新動能，中資科技股繼續看高一線。

心水股

阿里巴巴 (09988)

中銀香港 (02388)

贛鋒鋳業 (01772)

港股穩步推進 挑戰27000點

沈金 頭牌手記 港股昨日反覆上揚，恒指26000點關再度證實可守，因昨日之最低指數為26095點，在此關口之上已跌不下去，儘管中東戰局仍不明朗，但市場的動態告訴投資者：是戰是談，對股市的影響力已經減弱。

事實上，昨日不止港股升，內地A股和亞太區股市也表現穩好。以前我講過，同一個因素對股市的最大影響力在於發生的那一刻，過了一段日子，同樣的狀況便起不到太大的震撼力，這就是股市的特性。反之，若談判有實質進展，股市就會強力反應。何解？因為以前未試過真正的和談，若雙方認真坐下來談，情勢就有不同的觀感，尤其是美國，特朗普極限施壓喊打喊殺的一招，伊朗不怕，全世界也知道只是虛張聲勢，若美再大打

出手，這場仗就更加泥足深陷，特朗普的政治生涯所受的衝擊肯定更大！伊朗敢於硬扛，應了一句話：「民不怕死，奈何以死懼之？」

回說港股，昨日收報26361點，升200點或0.77%，高點為26412，升252點。全日總成交2415億元，較上周五多35億元。二十隻熱門股升者17隻，跌者3隻。分類指數以金融、公用最佳。科技指數升幅低於恒指，反映投資者在風險管理上多幾分重視。這也反映了不少投資者有作中長線持有優質股的信心。當中，其選擇自然是有盈利有息派的高息股了。高息股吃香，是投資氛圍使然。

內銀大放光芒 建行三年新高

內銀股大放光芒。本欄對內銀股之推崇幾無日無之。昨日又一次全線

推升，最強者為創三年新高的建行（00939），收8.88元，升2.3%，次為工行（01398），收7.19元，升2.2%，三為中行（03988）及農行（01288），同升1.9%。其中，工行及中行均創出52周新高。

本地銀行股方面，中銀香港（02388）收44.46元，升1.3%，離52周高位44.9元並不遙遠。

石油股昨日全面下跌，似乎從側面反映對美國打持久消耗戰的可能給一個否定的答案。

四月港股反覆推進呈「指定方向」。現指數26361點，是本月收市指數的第二高，僅比四月十六日的26394點低33點，至於中段高點，昨日的26412已比四月十六日的26403點為高，顯示大市繼續呈「矮仔上樓梯一級比一級高」之勢，下一個挑戰目標將是26600-27000區間。

贛鋒鋳業盈喜 目標價90元

連敬涵 經紀愛股 全球鋳業龍頭贛鋒鋳業（01772）發布盈喜，2026年第一季（截至3月底）實現強勢扭虧，疊加鋳業周期觸底回升，投資價值凸顯。

業績方面，公司第一季歸母淨利潤預計16億至21億元（人民幣，下同），扣除非經常性損益後的淨利潤預計為12.5億至17.5億元，同樣由虧轉盈，盈利修復勢頭強勁。基本每股收益區間預計為0.77元至1.01元。業績高增長主要受益於新能下游需求

爆發，鋳鹽價量齊升，公司產能釋放、成本優化，疊加PLS股權公允價值收益進一步增厚利潤。

當前鋳業供需格局改善，鋳價上行趨勢確立。公司憑藉全產業鏈布局、高資源自給率，能有效對沖行業波動，充分受益行業回暖。後續隨鋳價與產能持續釋放，業績有望維持高增，估值修復空間充足。

該公司股價近期走強，創2022年6月以來新高，後市仍有上升空間，建議可於10天線79元買入，目標價90元，跌破72元止蝕。



（作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股）

美匯走軟 金價短期上望4913美元

文翼 指點金山 上周美匯大跌，國際原油連續兩周大幅下挫，現貨黃金連續四周收陽。市場核心圍繞中東局勢博弈，美伊達成協議預期升溫，帶動油價大跌、通脹壓力緩解，疊加美聯儲降息預期及美元走軟支撐黃金。本周除持續關注美伊地緣局勢外，還需留意全球宏觀數據，是否引發市場對央行政策調整的重新定價。此外，主要央行官員講話、凱文·沃什提名聽證會政策主張及國際貿易摩擦等或加劇金屬市場波動。

美伊會談曾一度破裂，過去一周巴基斯坦陸軍參謀長緊急赴德黑蘭斡旋，試圖阻止衝突重燃。伊朗外長稱停火期間霍爾木茲海峽對商船全面開放；美國宣布以色列與黎巴嫩達成10天停火協議，真主黨亦釋放短期停火信號。特朗普宣稱美以對伊軍事行動接近尾聲，雙方有望在數日內於巴基



斯坦恢復會談。美伊重啟談判跡象顯現，為緩解地區緊張局勢和穩定國際油價帶來了希望；推動油價大跌、通脹壓力緩解，為美聯儲降息創造條件，交易員對今年降息預期概率升至32%，美元走軟為黃金提供支撐。

美伊外交傳出積極信號，局勢又突變。伊朗議長強調絕不放棄霍爾木茲海峽控制權，否認特朗普相關社媒聲明，明確拒絕第二輪美伊談判並

已備戰。19日美軍在阿曼灣攔截扣押伊貨船，伊方指責其違反停火協議、構成海上劫掠，誓言報復。20日伊方再譴責美方登船致商船導航癱瘓；數據顯示多艘船隻被迫折返。以色列空襲黎巴嫩造成大量真主黨成員死亡。

留意聯儲主席提名聽證會

美國將公布重要經濟數據，市場關注對經濟的影響。美聯儲主席提名聽證會或面臨黨內阻力，權力交接陷混亂，沃什獲確認可能支持金價；理事沃勒及戴利對降息謹慎，戴利稱若通脹加速需加息，衝突結束或降息。

技術上金價短期仍有震盪上漲機會，關鍵阻力4913至5040美元，突破企穩5040美元有望續漲；重要支撐4622至4685美元，不跌破4622美元仍存上攻機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

天寶現價息率5厘 平穩可取

高飛 股壇魔術師

天寶集團（01979）提供一站式智能電源解決方案，憑藉多年來建立的客戶基礎、完善的產品覆蓋及靈活多變的全球布局，維持穩定訂單量，高技術含量及高附加值產品更持續獲市場青睞。去年收益55.59億元，純利3.8億元，末期息6.6仙，加上中期息6.2仙，全年派息12.8仙，按年增加14.3%，現價息率約5厘，平穩可取。雖然去年宏觀不確定性持續加大，地緣政治風險升溫、貿易政策變化頻繁，以及原材料價格持續波動，均為企業帶來經營壓力，但集團收益增加主要是由於客戶需求上升引致產品銷售數量增加，尤其是智慧充電器及控制器、媒體及娛樂，以及照明分

部的需求。其中，工業電源產品需求回暖，智能控制器業務亦隨着客戶對供應鏈穩定性及一站式服務有更高要求而取得理想增長。集團持續優化全球產能布局，以多元多地的生產能力配合客戶需求並應對宏觀不確定性。集團已於墨西哥、越南及匈牙利建立生產基地。各地廠房能根據其市場定位配置相應產線及產品組合，以滿足客戶需求。集團亦能透過靈活調整產能配置，提供具成本效益產品解決方案。未來集團資本投入預期將逐步下降，有利於維持良好的現金流，以應對外部環境變化。相信集團繼續透過提升營運效率、加強資本管理，適時實施回購政策，提升股東回報，前景可期。

總括而言，筆者認為智譜是一隻「基本面進步很快，但估值跑得更快」的股票。它的優勢在於技術卡位早、平台框架完整、商業化速度正在加速；它的局限則在於虧損沉重、競爭激烈、算力約束未解。在中東局勢反覆、全球風險資產仍受外圍消息牽動之際，智譜短線難免繼續高波動。若公司未來能把API高增長逐步轉化為毛利率改善與虧損收窄，現價仍有再被消化的可能；反之，若市場熱情先走一步，而盈利能力遲遲未能跟上，股價愈高，回吐壓力也只會愈大。

（作者為獨立股評人）