

流動性充裕 A股五月延續慢牛行情

專家：科技板塊盈利看俏 長期回報驅動力

前景看好

A股4月走出反彈行情，滬綜指、深證成指單月分別累漲5.66%和12.09%。五一黃金假期，外圍主要股市漲跌互見，內地假日消費表現暢旺。專家分析稱，節後外部擾動因素雖可能造成A股短期波動，但在風險偏好提振、市場流動性充裕的環境中，A股本月大概率延續修復行情，本輪「慢牛、長牛」行情料有支撐。隨着一季度業績報告全面落地，「重現實、重景氣、重業績」成為當前市場核心定價邏輯，建議堅持價值投資理念，聚焦科技與周期兩大配置主線。

大公報記者 倪巍晨

節前滬深兩市周線均錄得「四連升」，市場情緒大幅提振，人民銀行亦開展3000億元人民幣的買斷式逆回購。五一黃金假期境外市場漲跌互見，標指、納指呈現升勢，韓國綜合指數亦有不俗表現，惟日經225和恒指震盪偏弱。此外，五一黃金周內地出行規模穩步回升，呈現「出行早、走得遠」的特徵；偏好方面，境內遊熱度持續攀升，消費端朝着「重體驗、更多元、更理性」的方向轉變，內地電影市場也邊際回暖，票房與觀影人次同步走升。

滬指站穩4000點 提振市場信心

前海開源基金首席經濟學家楊德龍指出，滬綜指已站穩4000點的整數關口，當前市場信心較3月有很大提振。展望本月，外部衝擊因素雖仍可能造成A股的短期波動，但市場有望延續震盪反彈走勢，「本輪『慢牛、長牛』行情的長期趨勢沒有改變」。

「一季度工業淨利潤表現不錯，從歷史經驗看，A股非金融公司盈利與工業利潤有較高相關性。」瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪相信，5、6月A股存在潛在的上漲空間，其驅動力可能更多源自穩健的工業企業利潤增長。他又指，近期科技板塊表現遜於預期，主要與產品發布延遲、競爭加劇、AI相關利潤率承壓等因素有關，但上述因素不會改變科技股的盈利前景，「科技板塊仍是中國股市長期回報的核心驅動力，而充裕的流動性也將為市場提供有利環境」。

申萬宏源研究總經理、首席策略分析師王勝提醒，隨着A股一季度業績報告落地，「重現實、重景氣、重業績」已成為當前A股的核心定價邏輯，科技與周期仍是階段性核心配置主線，投資者布局時不妨關注擁擠度低、估值修復空間較大的景氣賽道。

關注聯儲主席交接前後幣策

談及本季市場影響因素時，王勝建議關注三大方向，一是美國總統特朗普訪華，以及中美交流成果；二是美國聯儲局主席交接前後的貨幣政策表達；三是中國供應鏈和能源的安全，以及能否在出口「出海」中贏得定價權。他補充說，A股目前正處在「第一階段上漲行情」後的震盪波段，市場短期起伏反彈後可能再經歷震盪休整階段，「但下半年市場仍會迎來新一輪再創新高的行情」。



▲在風險偏好提振、市場流動性充裕的環境中，A股本月大概率延續修復行情。

分析師看二季度A股前景

前海開源基金首席經濟學家 楊德龍

A股有望延續震盪反彈走勢，本輪「慢牛、長牛」行情的長期趨勢沒有改變，建議採取「啞鈴策略」，聚焦進可攻、退可守的「科技+HALO」資產

瑞銀中國股票策略研究主管 王宗豪

科技板塊仍是中國股市長期回報的核心驅動力，而充裕的流動性也將為市場提供有利環境，建議關注AI技術硬件、電力設備、有色金屬

申萬宏源研究總經理 王勝

建議聚焦景氣科技與周期Alpha，科技板塊關注AI服務器、光通信、儲能等行業；順周期景氣板塊關注基礎化工、有色金屬、煤炭等

大公報記者倪巍晨整理

申萬宏源薦十大金股 瞄準AI主題

專家之言

A股配置策略方面，專家認為可均衡配置科技與周期股。申萬宏源策略團隊本月看好的「十大金股」包括浪潮信息、中遠海能、川環科技、東山精密、海博思創、鴻路鋼構、華峰化學、國瓷材料、新集能源，以及港股的赤峰黃金。申萬宏源研究總經理、首席策略分析師王勝建議，科技板塊聚焦「重現實」主線，關注AI服務器、光通信、儲能等行業；順周期景氣板塊不妨關注資源品漲價和高彈性標的，包括交通運輸、基礎化工、有色金屬、煤炭等。

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪相信，中東衝突及其引發的國際能源和大宗商品價格上漲，對中國企業影響相對有限。他分析，中國有充足的戰略石油儲備，能源消費和電力生產結構中的油氣佔比相對較少，且中國可再生能源與電動汽車有更高滲透率，近期通脹率的提升亦有望改變市場通脹預期。當前市況下，建議保持投資組合平衡，關注AI技術硬件、電力設備、有色金屬等方向。



▲「HALO資產」是AI時代的基礎設施，可關注電網設備、風光儲能等新設施，可關注電網設備、風光儲能等新設施。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍建議，採取「啞鈴策略」，兼顧進可攻、退可守的「科技+HALO（重資產、低淘汰率）」資產。一方面，科技方向在AI革命背景下表現突出，可重點關注受益於政策轉型的板塊；另一方面，「HALO資產」是AI時代的基礎設施，可關注有色金屬、稀土、煤炭、電力、電網設備、風光儲能等新能源板塊。他強調，投資者要結合A股市場實際，改變「追漲殺跌、頻繁交易」的習慣，走價值投資之路。

「追漲殺跌、頻繁交易」的習慣，走價值投資之路。

大公報記者倪巍晨

英派入場費4393元 劑泰首日孖展超額190倍

【大公報訊】港股新股市場繼續熱鬧，兩新股英派藥業（07630）及劑泰科技（07666）昨日起招股，入場費分別約為4393.9元及5302.95元，合共集資逾30億。專家認為近期市況反覆，抽新股成散戶資金唯一出路，預計新股熱潮將會持續，惟需留意公司過去業績表現。

英派藥業為尚未盈利的生物技術公司，計劃發行4197.7萬股H股，一成為香港作公開發售，招股價介乎19.75元至21.75元，每手200股，一手入場費4393.9元，集資最多9.1億元。截至昨日晚上，英派藥業獲29.5億元孖展認購，以公開發售集資額9130萬元計，超購32.3倍。

兩新股招股詳情		
	英派藥業 (07630)	劑泰科技 (07666)
業務	生物技術	AI藥物遞送
集資額	約9.1億元	約21.1億元
招股價	19.75至21.75元	10.5元
每手股數	200股	500股
入場費	4393.9元	5302.95元
預計上市日期	5月13日	

英派藥業主攻基於合成致死（synthetic lethality）機制的抗癌療法，目前擁有12項候選藥物。另公司引入了由騰訊（00700）全資擁有的黃河投資有限公司、BPV及華泰資本投資、睿遠等基石投資者，總投資金額約3574萬美元。業績方面，去年收入按年增14%至3825.1萬元人民幣，虧損擴大16%至2.95億元人民幣。

劑泰科技為「AI藥物遞送第一股」，擬發行2.01億股，集資約21.1億元，招股價10.5元，每手500股，入場費5302.95元。基石投資者包括貝萊德、UBS AM Singapore、國風投創新投資基金股份、未來資產、高瓴旗下HHLRA等，投資金額合共1.48億美元。業績方面，劑泰科技去年收入錄1.05億元人民幣，按年升69.9倍；年內虧損3.9億元人民幣，按年收窄



▲劑泰科技為「AI藥物遞送第一股」。

21.5%。截至昨日晚上，劑泰科技獲203億元孖展認購，以公開發售集資額約1.06億元計，超購190倍。

資深證券界人士謝明光表示，兩隻新股都屬未有盈利的公司，投資者宜更小心。去年至今有不少醫療行業相關的股份集資上市，而且很多公司的表現都十分突出。不過，致富證券市場總監郭思治表示，目前抽新股應留意市場氣氛，並不能再基本因素去分析。若市場氣氛持續熾熱，新股上市首日的表現都不會太差，主要由於目前大市走勢仍然反覆，抽新股成散戶資金唯一出路，惟若一些重磅股如騰訊、阿里巴巴（09988）等重新發力，並吸引資金流入，新股熱潮有可能出現改變。

三環擬來港上市 集資78億

此外，內地通訊及手機等設備零件製造商三環集團（300408）有傳計劃來港上市集資最多10億美元（約78億港元）。三環集團早前公布首季業績，期內營業收入為26.81億元人民幣，按年增長46.25%；純利7.91億元人民幣，按年增長48.48%，目前公司正等待中證監批准，獲批後最快6月底掛牌。

港醫療業籲多元化供應鏈 應對地緣風險

【大公報訊】香港正積極發展成為國際醫療創新樞紐，然而全球地緣政治持續升溫，醫療行業正面臨地緣局勢動盪與關稅政策變化等諸多不確定因素。香港醫療科技協會常務副主席莫國章指出，霍爾木茲海峽連通波斯灣與阿曼灣，承擔着全球約25%海運石油及20%液化天然氣運輸，是重要的原材料來源地。雖然目前醫療科技產品的進出口未見明顯衝擊，但局勢不穩或將間接影響醫療產品的生產及物流成本。

「建議業界採用更多元化的供應渠道，適當增加庫存，並選擇不同的供應商以分散風險。」莫國章表示，目前部分航運保險費用已見上升，這些不穩定因素需要業界共同應對。

另一方面，特區政府正積極推進醫療器械的

法定規管工作，達騰工業有限公司執行董事阮重文指出，目前香港的醫療器械主要依賴海外認證，但地緣政治風險可能影響未來認證的互認安排。

監管制度可考慮國標

「如果香港的監管制度完全依賴外國認證，一旦地緣政治變化，可能令產品無法順利註冊。」阮重文建議特區政府考慮採用國家標準（國標）或其他替代方案，同時確保監管不會窒礙創新。

此外，香港北部都會區致力發展為國際創新科技中心，重點布局「醫療科技」與生命健康產業。「香港擁有靈活的地理、文化及人才優勢，

加上大灣區的協同效應，北都絕對是醫療科技發展的理想地點。」莫國章表示，香港醫療科技協會正計劃未來在北都吸納更多會員，並在適當時候舉辦交流活動，促進本地、大灣區及國際企業的合作。

由貿發局策動的第五屆「國際醫療健康周」，將於5月11日至5月31日在香港舉行。當中的兩大旗艦活動，包括由貿發局主辦、香港醫療科技協會協辦，於5月11至13日在會展舉行的第17屆香港國際醫療及保健展，將雲集來自10個國家及地區、約300家參展商參展。而由特區政府及貿發局合辦的第六屆亞洲醫療健康高峰論壇（ASGH）則於5月11日至12日舉行。

天星醫療首掛飆逾倍 一手賺5825元

【大公報訊】運動醫學醫療器械供應商天星醫療（01609）首日掛牌升逾倍，不計手續費，每手50股，賬面賺5825元。

天星醫療首日上市股價開報288元，較招股價98.5元高出達1.9倍，最高升見299元，其後升幅有所收窄，全日收報215元，較招股價高出118.3%。不過，散戶要抽中此股並不容易，配發結果顯示，天星醫療於香港公開發售獲30.07萬人認購，受理為1.68萬人，超購7822.13倍。一手中籤率為1.5%。即使是「頭槌飛」也未必能穩中一手，因「頭槌飛」有3245人申請，只有約55.6%或1806人獲發一手。

另外，今日上市的內地醫療器械商可孚醫療（01187），以上限39.33元定價，昨日在暗盤市場曾高見45.2元，較定價高出約15%。不過，暗盤收市表現一般，在三大暗盤市場包括富途、耀才及輝立，分別收報40.2元、39.74元及40.02元，較定價高2.2%、1.0%、1.8%，每手100股計，分別賺87元、41元、69元。專家認為，可孚醫療雖錄得逾400倍超額認購，但暗盤市場的表現並不突出，估計上市首日可能有較大的沽壓。

樂動機器人孖展超購3393倍

此外，視覺感知產品及割草機械人公司樂動機器人（01236）今日截止招股。公司計劃發行3333.3萬股H股，一成為香港作公開發售，招股價介乎24元至30元，集資最多10億元。截至昨日（5月5日），樂動機器人獲3394億元孖展認購，按其公開發售集資額1億元計算，超額認購約達3393倍。樂動機器人每手200股，一手入場費6060.5元。預期於下周一（5月11日）掛牌。海通國際、國泰君安國際為聯席保薦人。



▲天星醫療昨日舉行上市敲鐘儀式，股價首日飆升逾倍。