

投資全方位

金針集

市場憧憬美伊達成停戰協議，環球股市向好，中國股市進一步吸資，深圳創業板指數、上海科創50指數創歷史新高，寧德時代、中際旭創、寒武紀等硬科技股最搶手，資金押注中國原始創新能力進一步提升。

大衛

中美科技競爭日趨激烈，據報美國擬對華虹半導體實施芯片設備及材料出口管制，不排除與傳聞華虹開發7納米芯片製程工藝，為華為集團代工生產先進AI芯片有關。但美國無理打壓阻止不了中國科技發展，國產芯片替代步伐提速，華虹股價表現強勢，可以突破美國卡脖子。事實上，當前世界正處於新一輪科技革命的關鍵時期，中國正加大基礎研究，提升原創性、顛覆性的創新能力，建設科技強國。

深創指及科創指創新高

美伊傳有望達成停戰協議，為金融市場提供喘息機會，環球股市顯著回升。全球存儲芯片因供



應緊張而售價急升，相關板塊帶動升市。自4月以來，MSCI環球股指升10%以上，中國股市也有不俗表現，深圳創業板指數及上海科創50指數雙雙創歷史新高，跑贏全球，反映大量新資金湧入。深圳創業板指數在鋰電池龍頭寧德時代A股(300750)及光通訊股中際旭創(300308)帶動下，年內升幅超逾23%，而上證科創50指數則在寒武紀

(688256)拉升下，年內升36%。兩個指數聯手發力，領漲A股，顯示中國科技創新活力強勁。

高技術製造業景氣向好

中國製造業景氣持續好轉，高技術製造業訂單指數保持在53以上水平，其中儲能電池景氣甚佳，內外需求帶動下，行業持續提價及擴張產



中國股市持續吸引資金流入，硬科技股成為投資首選，中際旭創今年大升75%，市值破萬億元。

能。寧德時代成功在港配股集資392億元，據報吸引對沖基金、主權財富基金、資產管理等外國資金認購。

與寧德同為深創板成份股的中際旭創，是生產光模組(Optical Transceiver)產品龍頭企業，而光模組正是光通訊產業核心組件。光通訊是利用光波進行資訊傳輸的技術，會以光纖作傳送，光模組便是用於光纖通訊，亦是AI數據中心不可或缺的部件。因此中際旭創今年在算力硬件股投資熱潮中大升75%，市值破萬億元，成為拉動深創指上升的主力。據報中際旭創正部署在港上市。

算力芯片呈爆發性增長

此外，同樣擁有關鍵核心技術的硬科技股寒武紀近期持續爆升，創歷史新高，昨日股價逼近1400元人民幣，市值超過8000億元人民幣，反映國產芯片替代加快，尤其是算力芯片呈爆發性增長。全球記憶體、存儲芯片價格漲勢未止，受惠於2D NAND供應缺口擴大，H股兆易創新(03986)產品價格可能持續上升，近日股價升上778元，創紀錄。

中國科技創新發展加速，成效令人刮目相看，中國股市持續吸引資金流入，涉及新能源、光通訊、AI芯片領域的硬科技股將成為投資首選對象。

心水股

建行 (00939)

中行 (03988)

港交所 (00388)

建行中行息率5厘 分段收集

沈金

趁假日休市，想同大家談談內銀股的投資價值和取捨問題。

毫無疑問，內銀股是內地財金部門一張為投資者熟悉和信賴的亮麗名片，加上全國社保基金向來以內銀股為重倉股，所以其可靠性、穩定性不用懷疑。剩下的問題是：你應該何時作出中長線投資的決策而已。

應該承認，內銀股儘管已年年提高分紅率，但比對股價的上升，過去見過的6-7厘周息率已不多見，代之的是5-6厘息率。個別「大紅人」周息率甚至更低一些。對此，大家只能接受，就是好東西已人所共知，便難以買到平貨。

何謂平貨？此乃相對而言，並無一個確實無訛的標準。我的認知是，

因為目的是收息，應選還未除息的內銀股，而已經除淨者，則肯定會作出價位的調整，這就是給投資者一次擇機吸納的機會了。

以四大國有銀行為例，還未除淨的有建行(00939)及中行(03988)，而工行(01398)及農行(01288)則已經除淨。為此，本欄建議應先留意建行及中行。舉凡這兩家大行的周息率也到5厘或以上水平，就可以考慮分段收集。

中信增派息率 可低吸

對於已除淨的內銀股，本欄建議留意中信銀行(00998)，因為這是現時內銀股中周息率最高的股份，有5.6厘息，同時，該股正處於整固階段，既然有人沽貨，便有機會買到低價貨。

無妨與中信銀行一併留意的是其母公司中信股份(00267)，這是直屬國務院的大型綜合企業，資產雄厚，因為已全資產上市，故市價就顯得極之低廉。中信股份每股資產值26.89元人民幣，折合28.9港元，現市價13.2元，折讓15.7元，超過一倍，何以如此，真的難解，有分析是：過去中信股份的分紅政策欠清晰，惹人疑慮。有見及此，管理層已聲言會逐步提高分紅率，今年預期將由去年分紅29%提高至30%，希望這一政策可以解開中信股價「太便宜」的死結。因市盈率只5倍，周息率有4.9厘，屬於「大件夾抵食」，可考慮低吸吸納，收取末期息0.385元人民幣，除淨日為6月30日，還有整整一個月。我相信若吼低價入市奏效，「財息兼收」的願景料可兌現。

內需及出行復甦 同程值得關注

徐歡

港股近期氣氛乍暖還寒，投資者既要尋找增長點，又要顧及防守性。在旅遊板塊中，同程旅行(00780)一直低調地走一條與眾不同的路。有別於主打一線城市商務及高端旅遊的同業，集團專注深耕非一線城市的大眾旅遊市場，其獨特價值正逐步體現。

過往市場普遍認為，非一線城市的旅遊消費力及線上滲透率較低，但隨着內地交通網絡完善，加上居民可支配收入穩步提升，下沉市場的出行需求正呈現爆發式增長。同程旅行早已洞悉商機，透過大眾化的產品定位及強大的微信小程序生態引流，成功搶佔這批重視性價比的用家。其布局不止於酒店及機票預訂，更延伸至景點門票、本地玩樂及用車服務，形成完整的本地及短途出行閉環，切實捕捉了「周邊遊」及「特種兵式旅遊」的潮流。

上」的滲透策略，令其在競爭激烈的出行市場中穩步提升市場份額。

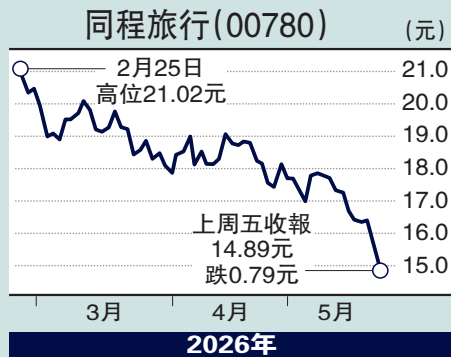
從股價層面看，同程旅行的估值優勢在大市波動中更顯突出。相較於部分市盈率高企的科技或消費股，集團股價走勢相對平穩，現價水平並未完全反映其在下沉市場的龍頭地位及盈利改善預期。集團自上市以來持續錄得穩定盈利，現金流強勁，具備防守性之餘，更不乏重估空間。市場近期重新關注內需及出行復甦題材，同程旅行憑精準的差異化策略，有望成為資金低吸的對象。

總括而言，同程旅行並非追逐曇花一現熱潮的股份，而是悶聲發大財的實幹型企業。其大眾旅遊布局契合國策推動內需的大方向，深耕非一線城市帶來的用戶增長潛力，尚未完全在股價中反映。對於尋求中長線平穩增值的投資者，現階段值得放入觀察名單，靜候下一輪業績催化股價重估。

(作者為獨立股評人)

非一線城用戶具增長潛力

集團的增長動能，源自其對非一線城市用戶的精準理解。相比一線用戶習慣多平台比價，非一線城市的用戶更傾向於在單一信賴的平台上完成一站式預訂。同程旅行透過與線下旅行社及便利店合作，協助不熟習智能手機的銀髮族或基層用戶完成線上出行規劃，成功將流量轉化為忠誠客戶。這種「由下而



轉型AI光通訊基建 長飛目標290元

連敬涵

長飛光纖(06869)位列全球光纖龍頭，連續九年市佔率居榜首。公司坐擁完備產業鏈，積極布局AI領域，業績量價齊升，逐漸脫離傳統周期屬性，向AI光通訊基建平台轉型，長線投資價值凸顯。

2025年營收142.52億元(人民幣，下同)，同比增長16.85%，淨利潤8.14億元，增幅20.4%，毛利率突破三成。2026年一季度業績再創新高，淨利潤同比大增226.4%，毛利率攀升至41.51%。業績增長得益於光纖價格大幅上揚，疊加高毛利特種光纖、光互聯組件佔比提升，盈利能力

大幅躍升。AI算力浪潮重塑行業需求格局，成為核心成長驅動力。過往需求受制電信基建，現今AI數據中心需求快速釋放，預計2027年相關光纖需求佔比將達35%。2025年光互聯組件業務大幅增長，順利進入頭部供應鏈；海外收入佔比達42.74%，全球化布局有效分散經營風險。

公司技術實力雄厚，空芯光纖契合低時延算力場景需求，已落地多國商用專案，未來規模化落地有望持續帶來豐厚利潤。企業以長期合約鎖定訂單，合理把控產能擴張，有效防範供給過剩風險，業績穩定性十足。整體而言，公司業績拐點確立，



短期受惠漲價帶來的紅利，長期把握AI產業發展機遇，穩步邁向光基建龍頭行列。個股估值具備上行空間，建議220港元買入，目標價290港元，跌破198港元止蝕。(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)

金價震盪下探 支持位4402美元

文翼

上周美匯微漲，原油價格大幅下跌，現貨黃金承壓收跌。美伊談判反覆、油價高企及宏觀數據推高加息預期，使美元與美債走勢波動，貴金屬受壓收跌。本周除緊盯地緣局勢外，還需重點關注歐美等國關鍵宏觀經濟，尤其是美國通脹數據。同時多國央行官員講話釋放的政策信號，容易牽動匯率、債市大幅波動，各類因素都會對整體金融市場走勢產生影響。

過去一周，伊朗局勢圍繞美伊談判、霍爾木茲通航及地區軍事對峙。伊朗消息人士稱分歧收窄但未達成協議，鈾濃縮計劃與海峽峽窄權是爭議核心；美國表示談判有進展但未達標；伊朗與阿曼商討船隻通行費方案遭特朗普反對，同時警告伊朗發展核武將採取極端舉措。周五布蘭特原油報104.31美元，紐約期油報99.75美元，高油價推升全球通脹預期，強化美元與美債收益，壓制無息黃金。此外美國5月密歇根消費者情緒終值降至44.8，1年及5年通脹預期均升；通脹壓力升溫，美聯儲沃勒稱短期不加息，主張維持利率穩定。受美元走強、高油價及地緣避險相

互制衡，金價受阻於關鍵阻力位。

市場料美聯儲年底加息

本周重點關注地緣局勢、通脹數據及央行動態。中東衝突雖現緩和跡象，但特朗普面臨黨內強硬派壓力，伊朗亦警告若再遭襲將開啟「戰鬥3.0」；疊加俄烏緊張局勢持續，地緣風險仍有發酵空間。中東衝突推高油價，通脹黏性超预期，若歐美核心通脹數據持續高企，或延緩央行寬鬆節奏，壓制風險資產。高燃料成本傳導至供應鏈，迫使各國央行維持高利率、收緊貨幣政策。美聯儲主席沃什就職，稱加息與降息「五五開」，市場預計年底加息。本周歐、美、日央行官員講話若釋放政策轉向信號，或引發匯率及債市波動，直接影響貴金屬走勢。

技術分析，周線金價向BOLL下軌回抽、KD死叉；日線BOLL向下、KD金叉，短期仍有震盪下探跡象。下方關鍵支撐4402-4493美元，破4402繼續下探修正；上方阻力4643-4698美元，站穩4698美元才有上行發力空間。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

大市交投旺 港交所400元內抵買

高飛

中國證監會等八部門日前聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》，兩年內全面清理相關境外機構非法存業業務，預計影響包括券商、銀行等金融業機構，甚至互聯網資訊平台和自媒體。相信今天復市，有業務涉及相關範圍的證券股會出現較大跌幅，可能拖累到整體大市或者港交所(00388)的表現。

然而，無論資金轉到哪一間證券行，最終買賣也是經過港交所，所以對港交所的生意或業績應該沒有帶來太大影響，所以反而是趁低吸納的時機。如果港交所跌破400元可以開始收集，股價若跌至388元或以下更是吸納良機。

其他收益達82.03億元，按年增長20%，純利51.88億元，上升27%，兩者均創下歷史新高。受惠於現貨及商品市場成交暢旺，帶動交易及結算費增加，主要業務收入增長22%，而EBITDA利潤率亦受惠於營運效率提升至81%。市場表現方面，首季二級市場活躍，全季共有20個交易日的成交額突破3000億元，當中滬深股通平均每日成交金額更創下歷史新高，反映內地與國際投資者參與度持續深化。

北水湧入 滬深股通成交破頂

除了股票市場，多元資產平台亦表現強勁，倫敦金屬交易所交易量創新高，互換通亦推動場外結算公司結算量攀至高峰。集團行政總裁陳翊庭表示，在全球動盪的宏觀環境下，香港憑藉穩健的金融基礎設施，成為投

資者捕捉亞洲機遇的避風港，新股市場融資額繼續位居全球領先地位。展望未來，港交所將持續推動第二階段戰略舉措，包括下調股票最低上落價位及提升上市機制競爭力等，進一步鞏固香港作為創新企業首選融資平台的地位，確保市場在任何周期下都能把握機遇。

