

股市縱橫

韋君

# 大市窄幅上落 北水連續十天淨流入

港股昨日先升後回，恒指於24,003點至24,296點區間上落，早市曾升115點，午市早段曾回落178點，尾市收報24,162點，微跌18點或0.08%，成交略增至2,503億元。關稅消息續左右大市，內險、內銀等金融股表現持續強勢。北水淨流入增至75.9億元，連續第十天淨流入。

大淨流入股份為美團(3690)，淨流入9.8億元；石藥(1093)淨流入7.6億元；以及信達生物(1801)淨流入5.2億元。三大淨流出股為騰訊(0700)，淨流出逾18.9億元；小米(1810)淨流出逾8.9億元以及阿里巴巴(9988)，淨流出逾7.7億元。恒指分類指數互有升跌，金融及中企指數分別升近0.5%和0.4%，科技指數則回落逾0.7%。

## 中國太保除息前獲追捧

內險股中以本周五除息的中國太保(2601)升近1.5%較佳，該股日前發布500億元(人民幣，下同)基金投資，市場反應正面。

中國太保為國企，主要業務為經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等；為內地第二大財產險企以及第三大人壽險企業。

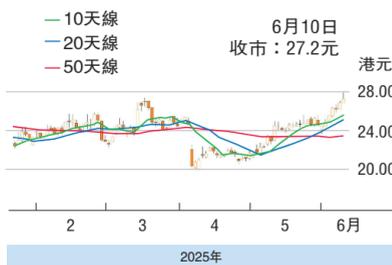
最新動向顯示，中國太保上周發布總規模500億元基金，包括300億元戰新併購私募及

200億元私募證券投資基金，旨在響應國家「擴大保險機構設立私募證券投資基金改革試點」號召，積極踐行長期主義，發揮耐心資本優勢，完善長周期權益資產配置體系，聚焦股息價值核心投資策略，助力資本市場持續健康發展。其中，太保戰新併購私募基金首期規模100億元，聚焦上海國資国企改革和現代化產業體系建設的重點領域，推動上海戰新產業加快發展和重點產業強鏈補鏈，打造以「長期資本+併購整合+資源協同」為特色的上海國資創新轉型生態。

值得一提的是，中國太保總部設在上海並為上交所首家上市險企，上述基金投資上海國資國企具有優勢及較吸引回報。

另一方面，上交所日前召開「高分紅重回報暨上市公司價值提升座談會」，就進一步提升高分紅及高股息率上市公司估值進行深入交流探討，中國太保是參與交流代表之一。事實上，平保(2318)、國壽(2628)及新華保險(1336)在2024年度已派中期

## 中國太保(2601)



息，中國太保仍然只派末期息，而去年派息率約23.1%，在同業中偏低。

中國太保昨升穿27元(港元，下同)近三個月高位，曾高見27.8元，收報27.2元，升0.4元或1.49%，成交約5.4億元。該股周一已逆市上升逾2.4%，連續兩日在北水大手追捧下展現強勢，相信與周五(13日)末期息1.08元人民幣除息有關，即使兩日升近4%，現息率仍有4.2厘，而市盈率約5.4倍，市淨率約0.8倍，估值不算貴。不過，該股過去一個月已由22.4元累升約21%，除息前的回吐壓力不輕，看好其配合上交所座談會推動提升分紅比率及次數，即憧憬今年度增派中期息及調高派息比率，投資者可利用回調收集，中線上望29元。

## 心水股

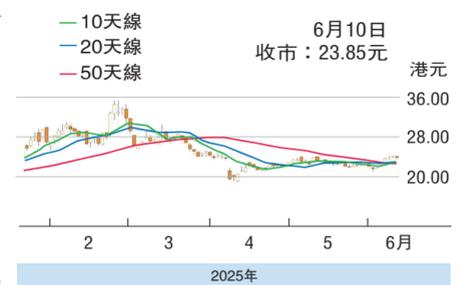
股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國太保(2601)	27.2	29.0
醫渡科技(2158)	6.79	-
中興通訊(0763)	23.85	26.0

紅籌國企 高輪

張怡

## 人工智能需求續上升 中興走勢改善可留意

## 中興通訊(0763)



中資電訊設備股的中興通訊(0763)於上周一(2日)低見21元後獲支持，股價其後連續5个交易日反彈，及至昨日始見回調，收報23.85元，跌0.15元或0.6%，續持穩於多條重要平均線之上。由於中興早前調整主要因為集團去年及今年首季業績倒退而觸發獲利回吐，隨着市場逐步消化相關的不利因素，該股也得以扭轉弱勢。

業績方面，截至去年12月底年度，中興錄得盈利按年減少約10%至84.2億元(人民幣，下同)，派息每股0.617元。期內營業收入跌2%至近1,213億元。毛利率下跌逾3.5個百分點至37.9%。展望2025年，集團強調在保持以無線、有線產品為主的第一曲線業務市場份額穩中有進的同時，加速拓展以算力、手機為代表的第二曲線業務，開創新局面。

另外，集團今年第一季度營業收入同比增長7.8%至逾329.7億元，但歸母淨利潤下降10.5%至約24.5億元。扣除非經常性損益後，歸母淨利潤同比下降逾26.1%，反映主營業務存在壓力。非經常性損益合計約4.9億元，主要包括金融資產變動收益、其他收益及營業外收入，但扣除稅項及少數股東權益後，實際淨額有所收窄。

## 大行唱好料次季收入增12%

高盛發表的研究報告預計，受惠於企業和消費客戶對AI基礎設施、AI設備及AI軟件不斷上升的需求，相信企業及消費電子業務將繼續成為中興通訊的主要增長動力，中興第二季收入料將按年增長12%至356億元，毛利率預期將進一步提升至37.8%，對比首季為34.3%。

該行預測中興次季淨利潤將按季增至27億元，並看好公司通過AI創新來實現業務擴張。高盛維持中興「中性」評級，H股目標價由原先33元(港元，下同)降至29.3元，即較現價尚有約22%上升空間。

就估值而言，中興往績市盈率約12.7倍，市賬率1.4倍，較不少同業為高，惟因屬行業龍頭應享較高估價，趁股價走勢改善跟進，上望目標為26元關口，惟失守50天線支持的22.6元則止蝕。

## 看好港交所留意購輪13982

受惠於重磅IPO陸續有來，港交所(0388)昨高見419.8元，再創52周高位，收報414.8元，倒跌約0.2%。若續看好港交所後市攀高行情，可留意港交所摩利購輪(13982)。13982昨收報0.214元，其於2025年8月14日最後買賣，行使價419.99元，現時溢價6.41%，引伸波幅32.5%，實際槓桿9.59倍。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

## 市場觀望氣氛濃厚 歐元醞釀調整

美元兌主要貨幣周一呈窄幅窄持，市場人士繼續觀望中美貿易談判。由於貿易不確定性讓美國企業和消費者感到不安；再者投資者漸對美元的避險地位越感質疑，令美元近日大致走低。估計貿易談判的進展將會左右市場整體情緒。

美國5月份的通脹報告為本周另一焦點，投資者和美聯儲決策者將關注貿易限制政策對經濟的影響。據外媒調查顯示，經濟學家預計周三公布的數據將顯示核心CPI同比漲幅增加0.1個百分點至2.9%，這將標誌着今年1月以來的放緩趨勢出現逆轉，並可能影響美聯儲很快降息的可能性。期貨市場投資者認為美聯儲不太可能在9月會議之前降息。美聯儲官員已經表示，他們並不急於降息，經濟復甦的跡象可能會鞏固他們的立場。

## 歐元阻力位先看1.15關口

歐元兌美元自2月以來保持上揚，在技術圖表上形成一上升趨向線，至今形成支撐在1.1340，而隨着歐元上上周上探1.15關口未果，初步顯現着回吐跡象，以至RSI及隨機指數均告走低，故需留意若歐元失守趨向線支撐，則或見沽壓明顯加劇。以自5月12日低位1.1064的累計升幅計算，50%及61.8%的調整幅度分別為1.1275及1.1225水平。其後支持位將參考1.1060及1.10關口。阻力位仍可留意1.15關口，下一級則參考4月21日的高位1.1573及1.17水平。

## 今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
07:50	日本	5月國內企業物價指數(CGPI)月率	預測+0.2%	前值+0.2%
		5月國內企業物價指數(CGPI)年率	預測+3.5%	前值+4.0%
20:30	美國	5月核心消費者物價指數(CPI)月率	預測+0.3%	前值+0.2%
		5月核心CPI年率	預測+2.9%	前值+2.8%
		5月CPI月率	預測+0.2%	前值+0.2%
		5月CPI年率	預測+2.5%	前值+2.3%
		5月民間部門每周平均實質所得月率	前值-0.1%	

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

# AI全場景技術驅動 醫渡科技中線前景看俏



黃敏碩

王道資本及家族資產管理 執行董事

醫渡科技(2158)主於內地為醫療行業提供大資料平台、生命科學及健康管理平台和解決方案，為醫院、醫療機構、監管機構及政策制定者提供資料智能平台及資料分析驅動的解決方案。

集團為內地首家在醫療垂直領域，擁有低成本模型增量訓練的完善技術體系，構建多個自建醫療榜單，用於評估模型能力和決定演算法性能。集團持續優化及訓練面向醫療垂直領域的大語言模型，沉澱醫學知識圖譜，覆蓋超過10萬個醫學實體。應用場景方面，集團建立底座及多應用的模式於醫療、製藥和健康保險等多個業務領域獲得廣泛應用，實現「醫、藥、險、患」全場景解決方案。

## 客戶涵蓋內地逾百頂級醫院

集團現時覆蓋超過2,800家醫院，涵蓋105家內地頂級醫院，在20家頭部跨國藥企中有

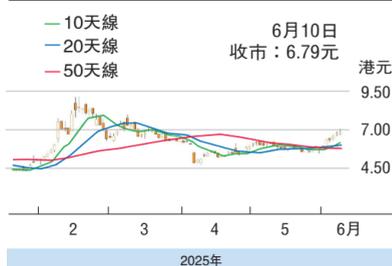
16家是其客戶。內地人工智能技術賦能有利集團保險理賠效率提升，配合自研大模型開發一站式私人健康顧問平台，利用先進生成式AI技術為用戶提供個性化的問答諮詢、結果解讀和健康評估等專業服務。

在AI醫療領域，「從研發到臨床應用」的落地鴻溝始終存在。隨着大模型時代來臨，集團透過30餘家三甲醫院的深度實踐來帶出破局路徑，通過「模組化能力拆解」與「場景化深度适配」，打通從技術研發到臨床應用的「最後一公里」，讓AI從概念驗證到真正走向臨床場景的價值創造。

集團對AI中心化平台2.0進行全方位升級，實現多種大模型作統一管理，對通用開源、醫療垂域、場景增強及用戶自主訓練等各類大模型的接入、服務管理與API開放。基於部分醫院有增強專科疾病或特定場景能力的需要，集團構建大模型訓練平台支援利用醫院自有資料訓練大模型。此外集團提供程式設計類、知識類、資料類、AI演算法類等不同類型的運算元工具，與大模型、工作流協同打造可完成複雜任務的AI服務。

此外集團旗下知識中心，整合醫學臨床指

## 醫渡科技(2158)



南、文獻、知識圖譜等內容，並持續更新供用戶共用，方便智能應用打造直接引用。隨着越來越多醫院的深度參與，此落地範式正為我國醫療AI的規模化應用奠定堅實基礎，推動「AI輔助診療」，從概念走向普惠、文獻、知識圖譜等內容，並持續更新供用戶共用，方便智能應用打造直接引用，中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益。)

滬深股市 述評

興證國際

## A股回調 震盪上行格局料維持

6月10日，滬深兩市三大指數普遍收跌。截至收盤，上證指數收報3,384點，跌0.4%，深證成指收報10,162點，跌逾0.8%，創業板指收報2,037點，跌近1.2%，兩市共成交金額逾1.4萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約1,400億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.3:1，其中漲停61家，較上一交易日減少29家；跌停2家，較上一交易日減少2家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額約18,161億元，較前一交易日增加約75.3億元。

美容護理、銀行及醫藥生物板塊領漲，國防軍工、計算機及電子板塊領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，美容護理板塊上漲1.1%，板塊內華業香料、潔雅股份、豪悅護理領漲；銀行板塊上漲逾0.4%，板塊內民生銀行上漲2.8%。計算機板塊下跌逾1.8%，電子板塊下跌逾1.6%。概念主題方面，離境退稅、稀土永磁、醫美等指數領漲，ASIC、IDC、PEEK材料及半導體芯片等指數領跌。

市場在經歷連續反彈後快速調整釋放籌碼壓力有利於後面行穩致遠，偏震盪上行格局不變。盤面上看，內需新消費、創新藥、悅己美護、傳媒以及紅利壓艙石的銀行保險股等，宜逢低關注，通信電子以及AI鏈等需待關稅談判推進有進展，可保持跟蹤。

長，「基礎設施」主題中的企業可望在未來數月受惠。雲端運算、5G落實和智能城市項目增加，推動對專業基礎設施解決方案的需求。

## 基建主題板塊料續受惠

此外，全球供應鏈調整和再生能源投資也刺激了對可靠電力和物流基礎設施的需求。政府和企業優先考慮韌性和可持續性，這為基礎設施服務供應商創造了機會，推動收入增長、創新和策略合作夥伴關係的建立，使這些公司能夠實現顯著增長。整體而言，對先進、可擴展基礎設施解決方案的需求將持續上升，為該領域的企業帶來理想的發展前景。(節錄)

投資觀察

## 恒指短期或受阻二萬五關口



曾永堅

峰盛資本投資總監

港股因市場對中美於倫敦的貿易談判樂觀預期，另對中央將於短期內加力刺激經濟政策的憧憬升溫。如中美貿易談判釋放正面消息，預估有助恒指進一步上升甚至上測今年高點(24,874點)，但預計25,000點屬較大阻力位，短期內不易突破。

儘管內地近日發布的貿易數據與通脹相關數據表現皆較市場預期遜色，但筆者依然維持中央短期內將不會推出較大規模或較具震撼力的經濟政策的看法。

首先，5月份，內地以美元計價的出口按年增長4.8%，進口按年跌3.4%，皆較市場預期遜色，但中美經貿高層於5月12日會談之後，進出口增速明顯加快。在較去年同期少兩個工作天的情況下，5月進出口、出口分別達到2.7%、6.3%的年增速，帶動

5月出口增速僅呈現溫和放緩。

此外，若考慮到內地6月對美出口成效應將進一步發酵，疊加外資企業已積極開拓其他海外市場，令6月出口可能繼續保持按年正增長的勢頭。事實上，今年首五個月，東盟已成第一大貿易夥伴，與東盟貿易總值按年升9.1%，佔外貿總值16.8%；歐盟緊隨其後，與歐盟貿易總值按年升2.9%，佔外貿總值12.8%。單計5月份，中國對其他國家出口呈11%增長。

過去十年，恒指曾三次突破25,000點關口，當中2017年升破此關後於2018年衝上33,484點，其後於2021年再失守25,000，而於2022年下跌至14,597點——最近十六年的最低點，相信港股於25,000點以上積累一定程度的「蟹貨」，故需要較多資金流入來作消化，除非中美貿易談判帶來驚喜進展與重大利好消息或中央短期內再推出規模較大的提振經濟政策，否則短期內港股或將受制於此關口。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。)

投資攻略

安聯投資

## 企業盈利續看好 防守型股票可關注

由於關稅實施的不確定性，需求面產生了拉動效應，導致許多公司(尤其是美國公司)再次大量增加庫存。行業方面，能源業受油價下跌拖累，是MSCI所有國家世界指數中表現最差的行業。隨着投資者轉向防守型股票，基本消費及公用事業錄得正回報。由於市場對企業盈利和持續增長感到樂觀，資訊科技和通訊服務股也在5月底出現部分反彈。

全球經濟體態放緩，提供了更多不同的增長趨勢來源，推動近年高度集中的股市在未來呈

現較廣泛的發展。通脹高於歷史平均水平，或可在中期對股票(相對債券)有利。然而，我們對現時的主題選擇及其潛在受惠者仍充滿信心。我們相信，這些商業模式在應對和適應新的關稅環境方面具有優勢，因為它們是由結構性趨勢而非周期性趨勢所推動。我們亦預期市場可能會對當前的不確定性過度反應。因此，我們將繼續密切關注主題調整，並可能視調整期間為潛在入場機會。

由於對數碼和實體解決方案的需求不斷增