每周精選

港股震盪向上 聚焦內地經濟數據

張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，港股先跌後升呈震盪向上走勢，恒指收報24,139點，全周升約223點或0.9%，整體在23,713點至24,506點之間波動。國指全周升0.9%。A股上證指數則升約1%。展望本周，中美貿易協議消息及內地一系列重要經濟數據(包括第二季國內生產總值GDP及6月份「三頭馬車」數據)為市場焦點。

個股方面，在汽車零部件行業穩步發展的敏實集團(0425)，透過本地化生產策略與積極拓展新興科技領域，正逐步鞏固其全球競爭優勢。在2024年上半年，敏實集團的收入結構中，塑件佔25.6%、金屬飾條22.9%、電池盒21.6%、鋁件21.4%、其他業務13.7%，而對銷項目為-5.2%；相比2023年全年，電池盒佔比顯著上升，從17.2%增至21.6%，反映公司電動化布局成效逐漸顯現。

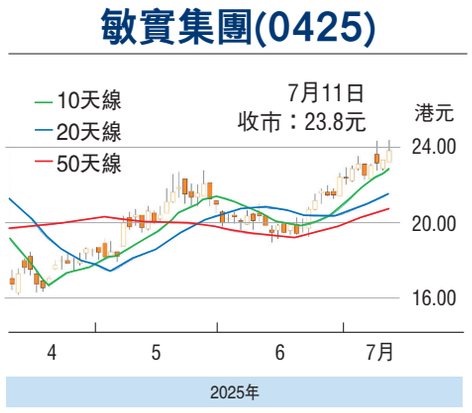
科技拓展成果可期 敏實可吼

根據最新財報，敏實集團於2024年錄得收入231.5億元(人民幣，下同)，同比增長12.8%；歸母淨利潤達23.2億元，同比躍升21.9%。毛利率改善至28.9%，主要得益於電池盒與塑件業務的利潤上升，降本增效成果明顯。公司海外業務表現不俗，收入達138.2億元，同比增幅高達22.1%，佔比已超過整體營收的六成。透過推進北美、歐洲等地的現地化生產，將廠房分散到世界不同地方，有助公司控制關稅與地緣政治的不確定性，同時提升了當地產品競爭力。全球各地工廠持續優化運營效能，標杆工廠的管理模式更被積極推廣。

在業務拓展方面，敏實不斷推動智能化與電動化產品創新，電池盒、底盤結構件與智能外飾件等核心業務板塊均保持高速增長。電池盒業務更獲多家國內外主流車企的訂單支持，隨着新產線投產與規模效益釋放，整體毛利率有望突破30%。

更令人期待的是公司前瞻性地布局了人形機器人、eVTOL低空飛行器及汽車無線充電等新興領域。相關產品已進入送樣階段，並與多家業界領導企業展開合作，為智能汽車之後的第二增長曲線布局。

敏實集團(0425)



資本開支降四成 現金流有望改善

財務方面亦傳遞出積極信號。今年資本開支下調逾40%，公司已渡過高投入階段，未來將聚焦設備升級與柔性化改造。現金流改善使公司能夠恢復派息並實施股份回購。

估值層面，公司預計未來三年每股盈利穩步上升，根據彭博預測，PE(市盈率)估值2026年有望降至7.6倍水平，目前股價有一定上升空間。綜合其穩健的財務表現、積極的科技拓展與全球化布局，敏實集團可望成為值得關注的長線增長股。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述證券的任何及相關權益)

稀土板塊復甦 金力永磁可取

鄧聲興博士
香港股票分析師協會主席

近期稀土板塊顯著復甦，北方稀土、包鋼股份近日宣布上調第三季度稀土精礦交易價格，擬將2025年第三季度稀土精礦關聯交易價格(不含稅)調整為19,109元(人民幣，下同)/噸，按季上漲1.5%，是從2024年四季度起的連續上漲。考慮當前「關稅戰」背景下，行業龍頭對價格的調整或具經濟及政治博弈雙重意義，加上政策面放寬稀土出口審批，對板塊有利。

全球高性能釹鐵硼永磁材料龍頭企業金力永磁(6680)近期表示，集團在中重稀土相關物項出口管制措施出台後，已按照國家有關規定開展出口申報工作，並陸續獲得國家主管部門頒發的出口許可證，出口區域包括美國、歐洲及東南亞等。同時，集團在機器人領域正積極配合世界知名科技公司的具身機器人電機轉子研發和產能建設，並有小批量的交付，料可受益行業發展。

集團業界領先的晶界滲透等技術體系，產品應用於新能源汽車及汽車零部件、風力發電、節能電梯、工業機器人與人形機器人、變頻空調等多個領域，下游應用場景豐富且多處於需求爆發期，或為集團帶來長期增長動能。截至2024年年底，集團擁有以晶界滲透技術為核心的127項國內外專利，產品線覆蓋的牌號齊全，穩定性強，綜合品質高，具較強的行業競爭實力。

首季多賺逾57% 業務前景看俏

據金力永磁今年首季度業績，集團期內營業收入同比增加14.19%至17.54億元；歸屬於上市公司股東的淨利潤同比增加57.85%至1.61億元；基本每股收益0.12元；新建產能進一步釋放，產能利用率超過九成，磁材毛坯產量約8,770噸，磁材成品產量約6,600噸，磁材成品銷量約6,024噸，較上年同期增長均超過四成，總體表現穩健。

業務方面，期內，金力永磁新能源汽車及汽車零部件領域的收入8.82億元，佔營業收入的50.28%；節能變頻空調領域收入5.13億元，佔營業收入的29.25%；期內出口銷售收入佔營業收入的17.76%達3.12億元。考慮中國稀土磁鐵國際化主導地位加強，且行業正受益於機器人及新能源等領域的發展紅利，料金力永磁可憑藉競爭力把握行業紅利。

(筆者無持有上述股份)

金力永磁(6680)

金價漲兼引入AI 紫金中期業績惹憧憬

黎偉成
資深財經評論員

國際金價今年持續上升，預期以生產黃金為主的礦業股受惠不淺，而紫金礦業(2899)將於8月26日發布2025年上半年的業績，值得憧憬，乃因其一季度的表現相當突出：股東應佔溢利達101.66億元(人民幣，下同)同比增長62.39%，較2024年一季度達62.6億元(同比增15.05%)，明顯提升。由於中東緊張局面持續，金價有望維持高位，對紫金業績有利。**(編按：本文編輯時紫金已公布盈喜，該公司預計2025年上半年度實現股東應佔溢利約232億元，同比將增加約81億元或約54%)**

即使該集團未有披露於2025年一季度的具體產銷經營數據，但從2024年的業績報表，便可見金價堅挺對以產銷黃金為主的礦業集團業務業績有利好的影響，特別是「礦山產金錠」的收入於2024年全年(下同)達203.13億元同比增長39.3%；「金精礦」的收入149.77億元，同比增長19.75%。「加工、冶煉及貿易金」的收入達1,255億元同比增長12.8%。

上述三項業務的增長，皆主要受金價節節走高帶動，可見金價上升，紫金礦業業務及回報受惠不淺。

整體業務方面，「礦產品」營業收入於2024年全年達953.6億元同比增加23.76%，分部利潤358.41億元更飆升59.1%。「冶煉產品」業務營業收入達2,013.67億元同比增加逾24%，分部利潤141.23億元的升幅為逾30%。貿易業務的營業收入達1,346.6億元同比近6%，分部利潤1.19億元跌約46%。

積極用AI升級運營管理

該集團管理層於2024年業績報告中稱，新質生產力異軍突起，以DeepSeek為代表的AI人工智能攪動時代風雲，礦業不能「置身事外」，信息技術與生產運營場景深度融合乃大勢所趨。科技創新是激發內生增長的關鍵，紫金礦業要加快事關全局的崩落法採礦、高原和深部綠色高效開採、新能源新材料等關鍵技術突破，積極引入AI技術賦能生產運營管理，全面升級數字信息與智控系統，使之成為不可或缺的管理工具和平台。

申請酒牌續期公告
湖南味館

現特通告：石鳳飛其地址為九龍尖沙咀彌敦道63號國際廣場7樓705號鋪，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀彌敦道63號國際廣場7樓705號鋪湖南味館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月14日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
湖南味館

Notice is hereby given that SHI, FENGFEI of SHOP NO. 705, 7/F., ISQUARE, NO. 63 NATHAN ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 湖南味館 situated at SHOP NO. 705, 7/F., ISQUARE, NO. 63 NATHAN ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 14th July 2025

申請酒牌續期及修訂公告
百樂潮州酒樓

現特通告：馬秀英其地址為香港希慎道23–25號地下及利園山道56–70號地下(後部份)，現向酒牌局申請位於香港希慎道23–25號地下及利園山道56–70號地下(後部份)百樂潮州酒樓的酒牌續期，並作出以下修訂：縮減處所現行領有酒牌的範圍至地址更改為香港希慎道15–31號及利園山道54–70號鳳鳴大廈地下9–20及32號鋪。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月14日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
PAK LOH CHIU-CHOW RESTAURANT

Notice is hereby given that MA, Sau-ying Rainbow of 23-25 Hysan Avenue, G/F & 56-70, Lee Garden Road, G/F (Rear Portion), Causeway Bay, Wan Chai, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of PAK LOH CHIU-CHOW RESTAURANT situated at 23-25 Hysan Avenue, G/F & 56-70, Lee Garden Road, G/F (Rear Portion), Causeway Bay, Wan Chai, H.K. and the following amendment(s): Deletion of a portion from the licensed premises with change of shop address to SHOPS NOS. 9-20 & 32, G/F., PHOENIX APARTMENTS, 15-31 HYSAN AVENUE & 54 -70 LEE GARDEN ROAD, HONG KONG. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 14th July 2025

輪證透視 法興證券

看好Alphabet可吼購證10571

恒指上周五曾挑戰上月尾高位約24,500點附近，短期走勢有望轉好。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄約4,067萬元資金淨流入，恒指熊證則累計約1,956萬元資金淨流入。

個股方面，Google母公司Alphabet(字母表/字母公司，GOOGL.US)2025年預測市盈率為「納指七雄」中最低，市場憂慮其瀏覽器廣告收入來源將因新興的AI公司推出的AI瀏覽器及服務競爭加劇而大打折扣，其股價近期表現落後，沿着20天線在173美元至180美元之間窄幅整固，如能往上突破180美元關口阻力，後市或有機會進一步回升。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，字母的相關認購證及牛證合共錄得約3千港元資金淨流入部署。如看好字母，可留意認購證10571，行使價195美元，10月初到期，實際槓桿約9倍；相反如看淡字母，也可留意認沽證10716，行使價153美元，2026年3月底到期，實際槓桿約4倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
敏實集團(0425)	23.8	瑞聲科技(2018)	40.00
金力永磁(6680)	20.15	聯想集團(0992)	9.77
紫金礦業(2899)	20.00		*上周五收市價

出麒致勝

手機設備股炒落後 瑞聲可短線部署

林嘉麒
元宇證券基金投資總監

在美國與越南達成貿易協議後，投資者情緒轉向利好此前低迷的消費電子行業。近日，手機設備股確實有炒落後跡象，它們即將公布的2025年第二季度業績可能因實際關稅影響有限和美國客戶提前備貨而超預期，業績前或有上漲空間。

此外，根據研究機構Counterpoint的最新報告，第二季度iPhone在中國的銷量同比增長了8%。這是蘋果自2023年第二季度以來，首次在中國實現銷量增長。今年5月內地主要電商平台進行了電子產品促銷，蘋果最新產品iPhone 16因而獲得售價折扣，這消息也是利好早前表現平淡的蘋果消費氣氛，不過瑞聲科技(2018)股價仍未突破近月的橫行區，反之同業股價已見突破，實屬短線部署首選。

收購初光 中長期前景看俏

更何況瑞聲未完全反映未來中長線的利好基本面消息，年初其間接全資附屬公司，以2.88億元人民幣收購初光53.74%股權。初光汽車是從事前裝汽車電子零部件的設計、生產和銷售，有完善的品質及生產管理體系，通過了IATF16949、ISO14001、ISO45001等體系認證，主營產品30多項專利。初光汽車主營產品包括車載類比麥克風、數位麥克風、RNC感測器、USB充電模組、無線充電模組以及車內氛圍燈等。其中，車載數位麥克風產品國內市場佔有率55%；全球市場佔有率26%以上。

值得留意的是，瑞聲攜手初光目的是構建「感知-處理-輸出」閉環生態。車載聲學是一個系統性工程，除了揚聲器硬體、功放及軟體演算法外，麥克風作為聲音感知的入口，也是影響用戶體驗的關鍵因素。隨着語音助手、車內降噪、車外控制等創新功能的快速普及，麥克風的信噪比、頻響範圍與靈敏度等參數在一定程度上直接決定了用戶的行車安全以及人車交互舒適度。

瑞聲科技上年度全年，純利達17.97億元(人民幣，下同)，按年大升1.43倍；總收益為273億元，按年升33.83%，其中光學業務、精密結構件業務和聲學業務增長顯著，車載及消費聲學產品業務亦帶來35億元的收入貢獻，是次收購增強了公司在「感知-處理-輸出」閉環生態，前景趨更樂觀。

紅籌國企窩輪 張怡

業務具競爭優勢 聯想看高一線

聯想集團(0992)上周五曾走高至9.93元，為5月22日以來高位，收報9.77元，仍升0.2元或2.09%，論走勢已然走強。集團較早前公布的業績理想，本身業務競爭優勢明顯，料都有助吸引熱錢追捧，該股後市的上升空間不妨看高一線。

國際數據公司(IDC)公布最新一期的全球個人計算設備季度跟蹤數據(初步結果)，第二季PC出貨量按年增長6.5%，全球出貨量達到6,840萬部。當中，聯想的出貨量達1,700萬部，按年增長逾15.2%，市佔率由去年同期的23%升至24.8%，排名第一。

緊隨其後的是惠普(HPQ.US)，出貨量升3.2%至1,410萬部，市佔率由去年同期的21.3%降至20.7%。戴爾(DELL.US)以市佔率14.3%排名第三，出貨量跌3%至980萬部。聯想市佔率進一步攀升，也凸顯其競爭優勢漸拋離同業。

業績方面，截至2025年3月31日止全年，聯想權益持有人應佔溢利及收入分別同比增長37%及21%，收入為歷史第二高，基礎設施方案業務集團及方案服務業務集團皆錄得創紀錄的收入表現，經調整權益持有人應佔溢利增長36%。

智能設備業務集團的全球佔有率同比增長1.2%至創紀錄的25%。其中遊戲類個人電腦的收入增長超過13%；方案服務業務於財年收入及分部溢利均錄得雙位數增長，同比分別上升13%及15%。其經營溢利率亦增長42個基點至21.1%，穩居所有業務集團之首。

在方案服務業務集團三大業務板塊中，運維服務和項目與解決方案服務表現尤為突出，收入分別同比增長24%及20%，合計佔方案服務業務集團總營收比重提升4%至58%。

聯想往績市盈率約11倍，市賬率2.82倍，作為板塊龍頭，估值並不算貴。趁股價走勢轉強跟進，下一個目標看11元關，惟失守50天線支持的9.37元則止蝕。

看好聯想留意購輪17942

若看好聯想後市走勢，可留意聯想信證購輪(17942)。17942上周五收報0.205元，其於2026年3月24日最後買賣，行使價10.88元，現時溢價21.85%，引伸波幅49.29%，實際槓桿4.21倍。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

貿易戰疑慮升溫 避險情緒支撐金銀

美國總統特朗普在上周五亞洲時段宣布對加拿大進口商品徵收35%的全面關稅，將於8月1日生效，並警告對其他國家可能實施15%至20%的廣泛關稅。此舉引發市場對全球貿易摩擦升級的擔憂，推高了黃金的避險需求。另一方面，上周三公布的6月會議紀要顯示，美聯儲內部對關稅可能推高通脹的擔憂日益加劇；美聯儲重申其將保持觀望，等待通脹和經濟活動進一步明朗。美聯儲對通脹的謹慎態度亦給予黃金支撐。

上周五金價上漲力度加強，闖過3,350美元。技術圖表所見，RSI及隨機指數均已告回升，更重要的是價位仍可守住年內形成的上升趨向線支撐，這都為金價得以重新走穩埋下伏線。當前矚目的應是25天平均線，上周金價持續止步於25天平均線附近，目前位於3,345美元，若然可明確破位並在本周早段仍可持於此區之上，可望延展較大幅度的上揚。其後阻力位預估在3,362美元及3,385美元，進一步料為3,400美元及3,450美元。支持位回看3,330美元及3,313美元，較大支撐料為3,300美元及上升趨向線支撐3,291美元。

上周銀價亦見守住趨向線支撐，目前趨向線位於36.25美元，要慎防若然失守，或會迎來較大的回調走勢。目前較近支持預估在38.00美元及37.75美元，其後料為37.45美元。然而，技術圖表見RSI及隨機指數已重新上揚，預示着較大機率維持上升傾向。留意近一個月多時間的窄幅整固，將為銀價提供更穩固的上升動能。較大阻力看至38.55美元及39美元，進一步預估在39.30美元及39.60美元。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。