

恒指料上試25000關 惟動力待加強

回顧上周，港股繼續呈現上漲趨勢，恒指全周升686點，收報24,825點，逼近25,000點大關。技術走勢仍強，加上成交活躍，觸及25,000點應不是問題。惟科網股仍然弱勢，大市若要進一步突破至26,000點，甚至更高的位置，必須權重科技股支撐。

個別股方面，具新興科技概念的老牌工業股德昌電機(0179)值得留意。德昌電機憑藉多年在熱管理及精密執行器領域的深厚技術積累，正同時布局新能源汽車、人工智慧伺服器數據中心及人形機器人三大高成長賽道。

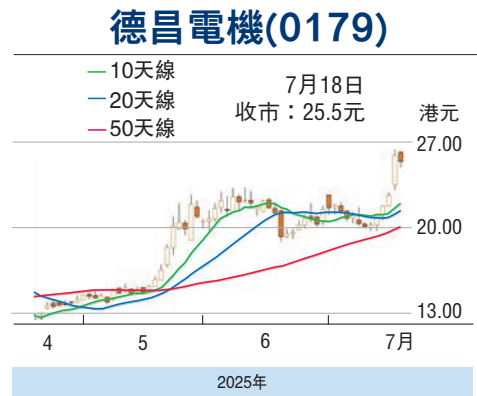
充電樁相關業務增長可期
公司最新推出的350 kW高壓快充一體化解決方案，整合自研高性能EV鎖定制執行器與3.5 kW冷卻分配單元，不僅大幅提升充

電樁的熱管理效率、縮短充電時間，也有效保障高壓環境下的系統安全，為車企提供端到端的充電熱控系統支持。由於電動乘用車零部件含量有望較燃油車提升近五成，相關業務將帶動公司營收顯著增長。

在AI運算急速擴容的背景之下，數據中心散熱及穩定性需求劇增，德昌電機憑藉汽車液冷泵技術推出可模組化部署的伺服器液冷泵產品，客戶無需對機房基礎架構進行大規模改造，即可實現高效熱交換、替代傳統空冷方式，並提升機房運行續航與可靠性。公司全流程垂直整合的供應鏈架構，使其能迅速響應客戶個性化需求，在產品迭代與交付速度上具備明顯優勢。

此外，德昌電機正與內地工業企上海機電洽談成立兩家合資企業，計劃投資1.5億元人民幣，分別負責人形機器人關節驅動系統的研發製造與銷售服務。其中，關節運動系統及高精度小型馬達與電子控制單元將成為核心產品。

市場預估全球人形機器人市場規模將由2025年的7.5億美元，增長至2030年的125億美元，並於2035年攀升至750億美元，應用場景涵蓋智慧倉儲、醫療康復及服務機器人等多元領域。該業務與公司在汽車



及數據中心領域的技術優勢可產生強大協同效應：熱管理技術適用於機器人關節的散熱需求，而小型精密驅動亦可反哺電動車執行器的性能升級。

市盈率約10倍 估值合理

德昌電機正憑藉跨領域技術滲透與多元化布局，在全球電動化與智能化浪潮中建立市場地位。公司現時的市盈率只有十倍左右，估值合理。其業績有望保持長期穩健增長，建議重點關注其中長期投資價值。

(筆者為證監會持牌人，並無持有上述證券的任何及相關權益)

SaaS概念有望回升 金蝶國際可取

美國批准NVIDIA(輝達，又譯為英偉達)H20芯片及AMD(超微半導體)MI308芯片恢復對華銷售等，均為AI領域帶來一些好消息。一方面推動國產替代化加強競爭，發展持續加速。另一方面相關芯片銷售恢復都可為中國AI科技領域企業提供更多選擇。料短期或可刺激該等企業增加芯片購入及資本開支力度，更深入的布局AI板塊發展。相信長期來講對中國相關產業鏈發展及競爭力的提升和提振有益。

此外，國家工業和信息化部科技司司長魏巍在2025年人工智能软硬件協同創新高級別研討會暨中國人工智能產業發展聯盟第十五次全會上指出，北京經開區正全力建設全域人工智能之城，通過建成中國首個人工智能數據訓練基地及全市最大公共算力平台，出台「AI 20條」及「數據20條」專項政策及推出超過10億元人民幣產業專項資金等，支持培育底層芯片、服務器、軟件框架、行業模型及數據治理等領域重大項目。總體料政策支持下，可對芯

片與Saas(軟體即服務)概念有所提振，並一度刺激相關板塊大漲。

金蝶國際(0268)經過多年向訂閱制SaaS模式的轉型，聚焦訂閱及AI優先。如著穹平台升級為AI管理平台，推出金鎗財報、ChatBI、招聘智能體、差旅智能體以及企業知識智能體五大智能體，並接入DeepSeek大模型，推動產品AI化建構，產品力及客戶範圍持續提升，雲轉型成效顯著。

去年虧損縮至1.42億 管理層冀今年扭虧

2024年，集團營收約同比增長約10.2%至62.56億元(人民幣，下同)；虧損收窄趨勢顯著，淨虧損縮至1.42億元；管理層預計，集團2025年將實現盈虧平衡，人均產值有望由目前的51.5萬元達到60萬元以上，雲業務的盈利能力也會繼續改善。業務方面，2024年集團雲服務收入同比增長13.4%，佔總營收比例逾八成，達81.6%，訂閱模式轉型成功；2024年雲訂閱ARR同比高增20%達34.3億元，合同負債同比增長28.5%，經營性現金流同比增長42.9%至9.34億元，顯示收入可持續性增強。



此外，金蝶國際近年積極推動國際化戰略，已在新加坡成立分公司及建立新加坡數據中心，以及設立卡塔爾公司，拓展中東版圖。集團亦構建了三網合一的海外交付資源池，通過海外多國合作夥伴，為出海中企提供本地化服務，更好保障海外項目的交付落地。2024年，集團海外收入同比大增63.4%至0.70億元，佔比1.12%，增速較2023年的14.3%錄得顯著提升，料隨着全球化布局逐步落地，未來海外市場業績有望進一步兌現。

(筆者無持有上述股份)

股票簡稱：動力新科 動力B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2025-046

上海新動力汽車科技股份有限公司

關於全資子公司被債權人申請重整的專項自查報告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

2025年7月1日，上海新動力汽車科技股份有限公司（以下簡稱「本公司」，在上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）披露了《關於公司全資子公司被債權人申請重整的提示性公告》（公告編號：臨2025-040）。公司全資子公司上汽紅嵐汽車有限公司（以下簡稱「上汽紅嵐」）債權人重慶安吉紅嵐物流有限公司（以下簡稱「重慶安吉物流」）以上汽紅嵐不能清償到期債務且資產不足以清償全部債務，但仍具備重整價值及重整可行性為由，向重慶市第五中級人民法院（以下簡稱「重慶五中院」）申請上汽紅嵐破產重整，重慶五中院於2025年7月1日立案。2025年7月18日，上汽紅嵐收到重慶五中院送達的（2025）渝05破申436號《民事裁定书》，裁定受理重慶安吉物流提出的上汽紅嵐重整申請。

根據《上海證券交易所股票上市規則》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第13號——破產重整事項》的相關規定，公司對控股股東、實際控制人及其他關聯方非經營性資金占用、對外擔保、承諾履行情況等事項進行了全面自查，現將具體情況說明如下：

經自查，公司控股股東、實際控制人及其他關聯方不存在非經營性佔用公司資金的情況。

經自查，公司不存在違規對外擔保的情況。

本公司將持續督促控股股東、實際控制人及其他關聯方等相關主體履行相關承諾，並根據相關事項的進展及時履行信息披露義務。

截至本公告披露日，雖然目前法院裁定上汽紅嵐進入重整程序，但在重整事項推進過程中，仍存在重整計劃表決未能通過、重整計劃表決通過後未獲得法院批准，以及重整計劃獲得法院批准後無法執行等可能，上汽紅嵐後續重整事宜尚具有不確定性。

公司將持續密切關注上汽紅嵐重整事項的進展情況，依法履行信息披露義務。鑒於該事項存在不確定性，公司提醒廣大投資者：《上海證券報》、《香港文匯報》、《上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）》等為公司指定的信息披露媒體，公司所有信息均以在上述指定媒體刊登的信息為準。敬請廣大投資者理性投資，注意投資風險。具體詳見上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）有關公告。

特此公告。

上海新動力汽車科技股份有限公司 董事會 2025年7月20日

股票簡稱：動力新科 動力B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2025-047

上海新動力汽車科技股份有限公司

關於法院裁定受理全資子公司重整的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

2025年7月1日，上海新動力汽車科技股份有限公司（以下簡稱「公司」或「動力新科」）披露了《關於公司全資子公司被債權人申請重整的提示性公告》（公告編號：臨2025-040）。公司全資子公司上汽紅嵐汽車有限公司（以下簡稱「上汽紅嵐」）債權人重慶安吉紅嵐物流有限公司（以下簡稱「重慶安吉物流」）以上汽紅嵐不能清償到期債務且資產不足以清償全部債務，但仍具備重整價值及重整可行性為由，向重慶市第五中級人民法院（以下簡稱「重慶五中院」）申請上汽紅嵐破產重整，重慶五中院於2025年7月1日立案，案號：（2025）渝05破申436號。

2025年7月18日，上汽紅嵐收到重慶五中院送達的（2025）渝05破申436號《民事裁定书》，裁定受理重慶安吉物流提出的上汽紅嵐重整申請。主要內容如下：

重慶五中院認為：《中華人民共和國企業破產法》第二條第一款規定，「企業法人不能清償到期債務，並且資產不足以清償全部債務或者明顯缺乏清償能力的，依照本法規定清理債務。」；第七條第二款規定，「債權人不能清償到期債務，債權人可以向人民法院提出對債務人進行重整或者破產清算的申請。」申請人重慶安吉物流對上汽紅嵐享有到期債務，暨上汽紅嵐債權人，有權提出本案申請，會給包括債權人在內的相關利害關係人帶來重大損失，應認定上汽紅嵐具有破產原因。上汽紅嵐如不及時挽救，將建立較為完整的產業鏈體系，具備重整價值。上汽紅嵐擬通過引入投資人、吸收增資、優化公司結構、盘活核心資產等方式進行重整，擬重整方案具有可行性，申請人對上汽紅嵐的重整申請符合破產重整受理條件。裁定如下：受理申請人重慶安吉物流對被申請人上汽紅嵐的重整申請。

上汽紅嵐為公司核心子公司及重卡生產經營平台，若重整得以成功實施，將有利於化解上汽紅嵐債務。由於上汽紅嵐重整計劃尚未確定，重整進程及結果尚存在不確定性，公司將根據重整結果，依據企業會計準則的相關規定進行相應的會計處理。

在重整期間，上汽紅嵐將依法積極主動配合法院及管理人開展相關重整工作，確保生產經營和員工穩定，最大程度保障各方權益；履行債務人的法定義務，在平等保護各方合法權益的前提下，積極與各方共同論證解決債務問題和未來經營發展問題的方案；力爭通過重整計劃的執行，最大程度改善上汽紅嵐資產負債結構，從而改善公司資產負債結構，降低公司體系內債務體量，保護廣大中小股東利益。

上汽紅嵐後續重整事宜具有不確定性，對公司的最終影響尚不確定，但不會對公司非重卡業務造成重大影響，最終對公司合併報表的影響取決於未來的重整方案及法院裁定結果。

雖然目前法院裁定上汽紅嵐進入重整程序，但在重整事項推進過程中，仍存在重整計劃表決未能通過、重整計劃表決通過後未獲得法院批准，以及重整計劃獲得法院批准後無法執行等可能，上汽紅嵐後續重整事宜尚具有不確定性。公司將及時披露有關事項的進展情況，督促上汽紅嵐在現有基礎上積極做好日常生產經營管理工作。

公司將持續密切關注上汽紅嵐重整事項的進展情況，依法履行信息披露義務。鑒於該事項存在不確定性，公司提醒廣大投資者：《上海證券報》、《香港文匯報》、《上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）》等為公司指定的信息披露媒體，公司所有信息均以在上述指定媒體刊登的信息為準。敬請廣大投資者理性投資，注意投資風險。具體詳見上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）有關公告。

特此公告。

上海新動力汽車科技股份有限公司 董事會 2025年7月20日

增收多賺 中國生物製藥去年業績理想



中國生物製藥(1177)股東應佔溢利於2024年達34.99億元(人民幣，下同)，同比飆升50.1%，相對於2023年賺23.3億元減少8.3%之況，業績理想。

該集團純利由跌轉升的重要因素，為已終止經營業務是年溢利達15.8億元，而持續經營業務年度溢利47.84億元同比增長3.73%，使年度盈利達63.64億元同比增長24.9%。

至於中製藥的核心業務的發展情況，「中藥現代製藥及西藥」西藥及生物藥分部收入284.61億元同比增長11.37%，分部溢利56.09億元減13.8%。

當中(1)「抗腫瘤用藥」收入107.3億元同比增長22%，佔收入總額37.2%；(2)「外科鎮痛用藥」收入44.5億元同比增加18.9%，佔比15.2%；(3)「肝病用藥」收入31.3億元同比減少10.1%，佔比仍達11.9%；(4)呼吸系統用藥」收入31.5億元增6.2%，佔比10.9%；(5)「心腦血管用藥」收入21.6億元同比減少21.5%，佔比跌至7.5%。

重視研發 專利數量持續上升

重要的是該集團十分重視研發，總開支約50.89億元同比增加15.6%，佔收入約17.63%。於是產生相當理想的效益，特別是新產品收入佔比甚大，其中(i)創新產品收入120.6億元同比增加21.9%，遠高於上年度的13.3%升幅，於總收入佔比41.8%高於上年4個百分點。

另一方面，於5年內上市的「新產品」，收入100.9億元同比增長25.4%，於總收入佔比35%更提升4.7個百分點。

難得的是研發使專利項目不斷增加，其中專利申請於2024年度達1,069項，比上年度的841項增加228項，獲專利發明授權達349項。

產銷經營改善 毛利升一成

整體產銷經營和成本控制，亦有改善：收入288.7億元同比增長10.2%，比2023年的0.7%升幅多增9.5個百分點，又相對於以生產為主的銷售成本235.29億元所增6.95%多增3.25個百分點，遂使毛利53.36億元升10.84%，和毛利率由上年的81.0%提升至81.5%。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
德昌電機(0179)	25.50	中國生物製藥(1177)	6.90
金蝶國際(0268)	16.52	中國人壽(2628)	19.66

紅籌國企窩輪

張怡

港股略為回調兩日後，股指上周五又再發力湧上，恒指以全日高位24,826點收場，升327點或1.33%，收市指數雖略低於周二即市高位的24,868點，以及3月19日所造出年內高位的24,874點，但卻為逾3年的收市高位，大市無疑已強勢畢呈。另外，上證指數上周五走高至3,534.4報收，升17.65或0.5%，為連升第二個交易日，亦為逾3年收市高位。

內地及港股齊齊走高，料對持有大量內地及本港金融資產的內險股最為有利，投資回報水漲船高也不言而喻，作為板塊龍頭股的中國人壽(2628)因估值不高，不妨續看高一線。中國人壽上周五再成升市火車頭，以近高位的19.66元報收，升0.96元或5.13%，為升幅第二大的恒指及國指成份股，短期可望挑戰上月25日高位阻力的19.98元。

中國人壽為內地最大的保險集團，旗下擁有壽險、財險、資產管理等多家子公司，總資產規模巨大，根據公開資料，中國人壽的總資產和投資資產都已超過6萬億元(人民幣，下同)，並且管理資產規模也已突破13.5萬億元，其雄厚的資產實力可望直接受惠國家引導保險資產穩健投資。

業績方面，截至今年3月底止未經審核首季，根據中國企業會計準則，中國人壽純利錄288.02億元，按年升39.5%；每股盈利1.02元。第一季新業務價值較2024年同期使用相同經濟假設重述的結果增長4.8%。期內，集團營業收入1,101.77億元，按年跌8.9%。集團首季保險業務實現總保費3,544.09億元，按年增長5%。其中續期保費錄2,469.75億元，按年增長9.7%。

首季新單保費為1,074.34億元，按年跌4.5%，其中短期險保費按年增長19.2%至414.94億元，退保率為0.29%。首季集團實現總投資收益537.67億元，總投資收益率为2.75%；淨投資收益442.47億元，淨投資收益率为2.6%。

截至3月底，中國人壽償付能力持續維持於較高水平，核心償付能力充足率達146.12%，綜合償付能力充足率達199.34%。除業績對辦外，中國人壽往績市盈率4.89倍，市賬率1.03倍，估值也不貴。在股價走強下，料其有力挑戰年高位的20.6元(港元，下同)，中線則看25元，惟失守50天線支持的18.07元則止蝕。

購證17605可留意

若看好中國人壽後市攀高走勢，可留意國壽華泰購輪(17605)。17605上周五收報0.21元，其於2025年11月17日最後買賣，行使價22.13元，現時溢價17.9%，引伸波幅43.82%，實際槓桿6.64倍。

輪證透視

法興證券

Alphabet業績將出爐 看好可吼購證10571

美股上周於高位作一輪整固後藉大型科技股帶動再度向上，標普500及納指100均於上周四再創新高。港股上周則曾試年內高位但遇阻力，短暫調整後上周五再度站上24,800點水平。恒指目前仍處「一浪高於一浪」形態，後市升勢或有望得以延續。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1.23億港元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約7,913.0萬元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價23,800點至24,099點之間，累計相當約2,421張期指合約；熊證街貨主要在收回價24,900點至25,199點之間累計相當約1,819張期指合約。

Google母公司Alphabet（字母表/字母，GOOGLUS）將於23日盤後公布業績，市場特別關注其雲計算業務的增長及市場份額變化，另外其於8月舉行的產品發布會亦成市場焦點。技術上，字母股價近期反彈速度較慢，上周突破180美元關口，形成反覆上升走勢，後市或有機會順勢上試去年尾及今年初的密集阻力區底約190美元附近阻力。

若看淡可留意沽證10716

個股產品資金流方面，截至周四過去5個交易日，字母的相關認購證合共錄得約5萬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份或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

黃金續呈整固 醞釀上升動能

美元上周大致走穩，近日公布的經濟數據顯示美國經濟表現強韌，或會使美聯儲在減息方面更為謹慎。最近，特朗普的大規模支出和減稅法案帶來的財政憂慮，以及他對美聯儲主席鮑威爾不降息的抨擊，或令美元走勢繼續迎來動盪。

技術圖表所見，今年以來金價上升所形成的趨向線目前位於3,320美元，可見金價上周連日守住此技術支撐，甚至3,300美元關口亦可力保不失，再加上RSI及隨機指也見稍微回升，可望短線金價可復呈持穩，並有機會蓄力後再作上行。較近阻力估計在3,368美元及3,378美元，進一步料為3,400美元及下降趨向線3,420美元，之後關鍵將參考6月中高位3,451美元。至於較近支撐預估在3,335美元及3,320美元，下一級看至3,300美元及3,280美元。另外，亦要留意倘若趨向線失守，則要慎防金價將迎來較大規模回吐。黃金比率計算，23.6%及38.2%的幅度在3,270美元及3,133美元，擴展至50%及61.8%則為3,021美元及2,910美元。

上周銀價尚可守住25天平均線及上升趨向線支撐，甚至已連續三日企住37.50美元上方，估計白銀可望在這段整固後再復回升。較近阻力先看38.50美元及38.80美元，進一步料為39及39.15美元，再將指向39.50美元。較近支撐料為38美元關口，下一級依據看至37.50及37.35美元，關鍵料為25天平均線36.86美元；另外，亦要留意目前趨向線亦是位於相若水平，因此，在中線而言，要慎防若然失守，會迎來較大的回調走勢。以自五月低位起計的上升計算，23.6%的調整幅度在37.38美元，相當接近於本周的三個日低；若再而擴展至38.2%及50%則為36.27及35.38美元，至到61.8%則在34.50美元。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。