

股市 縱橫

韋君

雅江電站效應 港股持續強勢

受西藏雅魯藏布江下游水電工程開工消息刺激，A股氣氛明顯升溫，帶動港股上揚。在北水等資金持續追捧電機、水泥及科技股下，恒指逼近25,000關收市。內地水電站大基建動工將拉動經濟增長，有利資金輪動，大市持續強勢。

恒指昨高開166點後，曾躍上25,010點（升185點）3年高位，惟金融股普遍見獲利回吐壓力，早市尾段升幅收窄至59點（24,884點）。午市電機、水泥及科技股集體上揚，支撐恒指24,994點收市，全日升168點或0.68%，成交增至2,630.12億元。北水昨淨流入70.56億元，主要流入個股包括東方電氣（1072）10.85億元、中國能源建設（3996）8.7億元、華新水泥（6655）4.16

出麒 致勝

油田勘探現突破 中海油有望上衝



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

中國海洋石油（0883，簡稱中海油）作為中國最大之海上原油及天然氣生產商，亦為全球最大之獨立油氣勘探及生產企業之一。目前，公司以中國海域的渤海、南海西部、南海東部和東海為核心區域，資產分布遍及亞洲、非洲、北美洲、南美洲、大洋洲和歐洲。截至2024年底，公司擁有淨證實儲量72.7億桶油當量，全年淨產量達7.268億桶油當量。中海油一直以尋找大中型油氣田為目標，突出規模發現和效益儲量，一直在油氣勘探成果豐碩。去年共獲得11個油氣新發現，建成南海萬億大氣區。證實儲量再創歷史新高，儲量替代率達到167%，儲量壽命穩定在10年，為公司未來發展儲備了堅實的資

源基礎。另外，建行（0939）淨流入9億元、騰訊（0700）淨流入7.5億元，而美團（3690）則淨流出7.8億元、小米（1810）淨流出5.3億元。

除水力發電機設備股大升外，水泥板塊亦全線上揚，華新水泥飆升85.6%（其為中原地區主要水泥廠）；在西部、西南擁有水泥產銷基地的海螺水泥（0914）和中國建材（3323，簡稱中建材）分別急升9%及12%，而中建材估值偏低，投資者可續留意。

水泥板塊受捧 中建材估值平可吼

中國建材為央企，在港上市19周年，昨天收市市值182.48億元。集團從事水泥、混凝土、新材料產銷及工程服務。集團擁有中國聯合水泥100%股權，為內地特大型水泥集團，並擁有廣西南方水泥80%、西南水泥88%。備受注目的雅魯藏布江下游水電工程上周六（7月19日）正式動工，總投資達1.2萬億元人民幣，由國務院國資委成立的中國雅江

集團注資運營。根據公布，工程位於西藏林芝市，將建設五座梯級水電站。市場估算其工程相當於長江三峽大壩工程的3倍。

摩根士丹利報告表示，雅魯藏布江水電站（簡稱雅江水電站）水泥需求量估算約為2,000萬至3,000萬噸，其中每年約需100萬至150萬噸。

中建材憑藉其西南水泥產能布局，將受惠雅江水電站工程帶動水泥需求增長，為集團未來5年業務增長添動力。

市淨率僅0.38倍 宜伺機跟進

中建材昨收報4.91元，急升0.55元或12.6%，成交增至6.03億元。股價在大成交下突破52周高位，並企於多條平均線上，走勢強。現價往績市盈率約16倍，息率3.4厘，而市淨率只有0.38倍，遠低於華新水泥1.2倍、海螺水泥0.64倍，具中長線上升潛力大，可伺機小注跟進或遇回調吸納，上望5.50元，跌穿4.40元止蝕。

計劃完成。

根據公司官網，2025年上半年，中國最大原油生產基地渤海油田累計生產油氣達2,050萬噸油當量，首次實現半年產量突破2,000萬噸，進一步增強了中國海上油氣供應能力；同時，南海東部油田實現年度油氣產量挑戰目標的50%，原油與天然氣產量雙雙超計劃完成，調整井與措施井貢獻產量同比躍升，設備完好率再創歷史新高。

國際油價趨升 利好股價表現

中海油近期股價徘徊於10天線水平，波幅在17.5元至19元附近，受惠於公司最新發展消息，股份再次受到投資者關注，加上有報告指，經合組織庫存低於預期，主要是非經合組織國家及海上庫存增加。其次，由於開置產能減少速度快於預期及全球GDP展望更穩固，預期未來三年期布蘭特油價公允價值上調3美元至每桶68美元。預期中海油股價短期內可上試更高水平，可多加留意。

投資 觀察

市場對刺激經濟政策出台預期正升溫



曾永堅
橡盛資本投資總監

基於上半年憑藉以舊換新的財政政策帶動消費動力將於今年餘下時間或會逐步減退，另當前內地房市再呈轉弱的形勢將不利社會財富效應的延續，故此，市場開始對內地下半年經濟增長幅度能否維持於5%以上開始泛起疑慮，繼而對中央將推出新一輪較積極的刺激經濟政策的預期有增無減。

中國人民銀行貨幣政策委員、北京大學國家發展研究院院長黃益平於本月中旬發表研究報告，建議中央政府於未來12個月推出總額約1萬億至1.5萬億元人民幣的額外刺激經濟措施，進一步激發市場對中央將於下半年推出積極政策的憧憬，縱使上述規模跟市場一直以來的大刀闊斧金額預期仍有較大的差距。

事實上，近日發布的各項房地產相關數據表現皆差強人意。引述路透社根據國家統計局數據所作的測算，6月份內地70個大中城市新建商品住宅價格指數按月跌幅擴大至0.3%，屬最近八個月最差表現。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

歐元低位調整 關注歐洲央行議息結果

歐元兌美元上周仍見延續跌勢，投資者在權衡對美聯儲政策的預期，因為有跡象表明關稅可能開始增加一些通脹壓力，且美國總統特朗普繼續批評美聯儲主席鮑威爾。另外，歐洲央行將在本周召開政策會議，該央行在6月會議便已暗示7月可能維持利率不變，而上周有五位歐洲央行管委會成員表示，特朗普對歐洲課徵關稅的舉動雖令歐洲央行決策變得更為複雜，但不太可能破壞本周暫停減息的計劃。

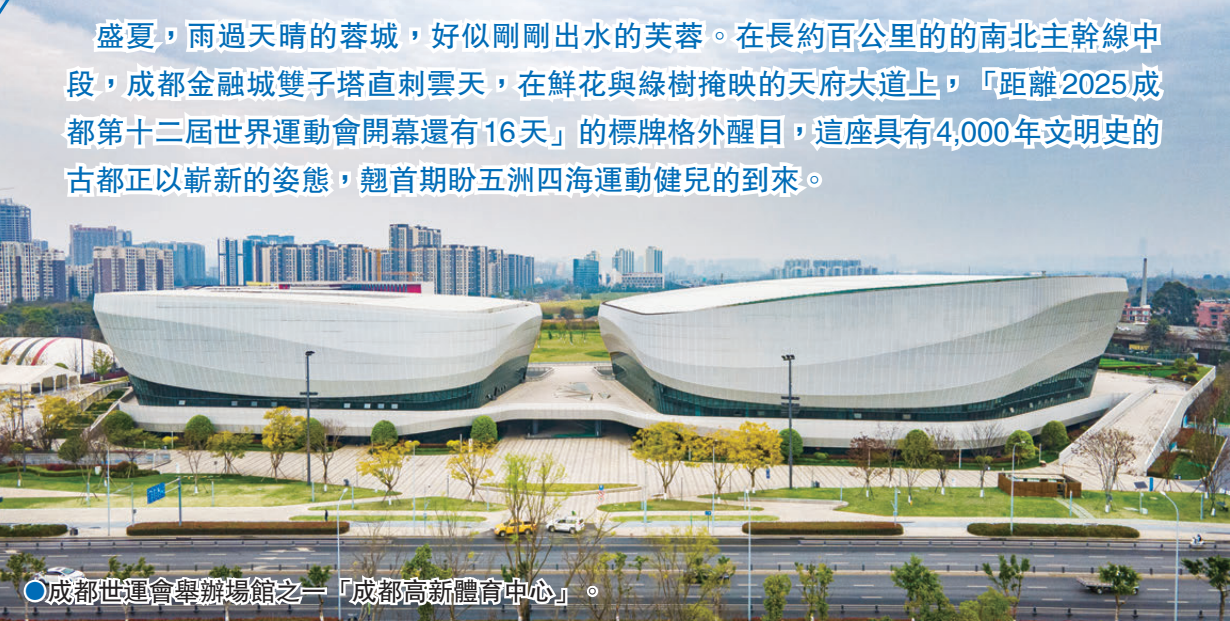
歐元兌美元上周四一度觸及1.1555美元的6月23日以來最低水平，早於周初已跌破自2月形成的上升趨向線，中期而言仍見下行壓力；而RSI及隨機指數自超賣區域呈初步回升，則可能在短期又見歐元或可先見弱勢減緩，只是25天平均線目前位於1.1655美元，若本周仍未可返此區之中，則要慎防歐元仍見進一步回吐壓力。黃金比率計算，38.2%及50%的跌幅會看至1.1535美元及1.1445美元，61.8%則為1.1355美元。100天平均線1.1280美元則為下一依據。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

特刊

科技賦能 精彩無限

成都高新區服務「世運」展別樣風采



盛夏，雨過天晴的蓉城，好似剛剛出水的美蓉。在長約百公里的南北主幹線中段，成都金融城雙子塔直刺雲天，在鮮花與綠樹掩映的天府大道上，「距離2025成都第十二屆世界運動會開幕還有16天」的標牌格外醒目，這座具有4,000年文明史的古都正以嶄新的姿態，翹首期盼五洲四海運動健兒的到來。

成都高新區作為中西部的科技創新核心聚集地，眾多企業正以「百舸爭流」的態勢服務「世運會」。AI創作主題歌，在遊戲裏玩「世運」，機器狗帶路、駛運行李，哪吒攜吉祥物蜀寶、錦仔闖世運……諸多「黑科技」讓本屆世運會不僅成為全球運動健兒的競技場，更成了城市向世界展示科技創新成果的一個窗口。

「世運會」的數字世界

近日，蝠桃瓶小姐在基金會舉辦的詩歌大賽中憑借作品《鄉愁》獲得了第一名。於是，不少「器者」分別用行楷、草書、隸書臨摹這首小詩，分發給現場每個人欣賞。

蝠桃瓶小姐系雍正年間景德鎮窯彩粉蝠桃紋瓶的化身，從她的外形、裙子可以隱隱看出這個瓶子的形狀。她僅是手遊《物華彌新》裏的一個角



●球類飛盤項目場館中心執行副主任宋宇康介紹壁球場建設情況。

色，就職於商業部。目前，這款遊戲風靡全球，粉絲達750萬+。「在成都世運會期間，器者們將化身運動健將，表演武術，打壁球、飛飛盤等。」成都龍淵網絡科技有限公司晏世偉介紹，《物華彌新》IP與世運會項目契合，還將推出聯動明信片、世運會表情包等，通過《物華彌新》的全網平台，用「酷炫有趣」的方式大力推廣世運會。

走進光耀恆拓（成都）人工智能科技有限公司，一位工作人員站在一張巨大的LED顯示屏前，正在揮舞着球拍「獨自」玩起壁球。命中率、失誤率，速度、力量、落點等指標在大屏一覽無餘。「耀動魔方是一款面向未來的AI智能互動運動終端設備，集成了動作識別、體感互動、競技訓練、娛樂闖關、運動測評與數據分析等多重功能。」光耀恆拓（成都）人工智能科技有限公司CEO介紹，這套系統將在世運村等地進行展示，運動員、教練員等可現場體驗壁球、足球等八項運動，專業性、趣味性十足。

今年6月23日（國際奧林匹克日），風靡全球的哪吒攜世運會吉祥物蜀寶、錦仔集體亮相，「三寶」組團出道、破界開篇，用熱辣說唱點燃世運激情；2023年成都大運會期間，行者AI公司製作的《在四川·綻放夢想》曾創造了近億次播放量，如今正在醞釀「世運之歌」。

「北有中關村，南有深圳灣，東有長陽谷、西



●技術人員介紹「耀動魔方」相關數據。

●成都考拉悠然科技有限公司產品總監張曉介紹機器狗性能。

●室外清掃具身智能機器人正在作業。

有蓉蓉匯」，在內地創新創業的賽場上，前述企業聚集的「蓉蓉匯」無疑成了中西部的雙創窗口。以蓉蓉匯產業園區為代表，成都高新區人工智能、數字文創等產業發展動力強勁，騰訊、華為等頭部企業落地扎根，咪咕音樂、音創偉業等大量本地企業百花齊放。

「機器狗」帶路運行李

「運動無限，氣象萬千」，走進成都高新體育中心，LED大屏正在播放成都世運會宣傳片。綜合館將舉行武術和力量舉兩大項目，搭台、轉場等工作準備就緒；全民健身館將舉行壁球、短柄牆球兩個小球項目的比賽，新修的玻璃比賽場已經落成。室外，「機器狗」機敏地來回運動，不時「抬頭」觀察四周；室外清掃具身智能機器人則頂着烈日，不知疲倦地清掃着地面。

「機器狗搭載有激光雷達、網槍、視頻算力單元等，不僅可自動聲光報警，還可將數據傳回終端。」成都高新城安科技有限公司技術人員肖斯予介紹，機器狗負責運動場搭建、用電安全等全天候巡檢。掃地機器人每天可清掃22,000平方米，相當於2.5人的工作量。

在成都考拉悠然科技有限公司亦有一款機器狗。「機器狗被置入AI操作系統，可以進行雙語人機交互。」考拉悠然產品總監張曉介紹，它將現身世運村等地，不僅可幫助運動員駛運行李，

還能帶路去場館，介紹賽事或當地文旅、美食等。

前述兩款機器狗都有一個共同的名字「靈瞳」，但本領卻大不相同。「靈瞳」由成都高新區另一家企業四川具身人形機器人科技有限公司研發生產，根據不同的需求賦能。具身科技聯動四川省人工智能研究院、四川省機械研究設計院等專業機構、上下游企業，構建起了「產學研用」一體化模式。

「成都是一座很有溫度的城市」，2017年歐洲科學院外籍院士、ACM/IEEE/OSA Fellow申恆濤教授攜20餘位海內外名校博士回國發展，經多方考察最終在成都高新區創辦考拉悠然科技有限公司。今年5月20日，考拉悠然正式發布悠然無界大模型與MAGX系列產品，率先實現了機器與真實世界的自主交互，標誌着人機共生新紀元正式開啟。

產業強則人才聚，人才聚則產業興。截至目前，成都高新區擁有62家博士後站點，累計培育博士後人才超1,300人；集聚各類人才超85萬人，其中國家級人才超500人，省市級人才超1,500人，海外高層次人才達3,000餘人。