高盛建議買入中國民企十巨頭

【香港商報訊】記者鍾俠報道：高盛最新報告稱中國內地企業投資價值回暖，並給予在港上市的「民企十巨頭」「買入」評級，包括：騰訊（700）、阿里巴巴（9988）、小米（1810）、比亞迪（1211）、美團（3690）、網易（9999）、美的（300）、恒瑞醫藥（1276）、攜程（9961）和安踏（2020）。

橫跨科技消費汽車等高增長領域

高盛首席中國股票策略師劉勁津近日發表《中國民營企業的迴歸：潮流已經逆轉》研究報告稱，內地民企中期投資前景正在改善，尤其是龍頭企業不單獲得政策支持，且技術創新、具海外市場競爭力和估值有吸引力，展現出顯著潛力。

報告形容，上述民營十巨頭橫跨科技、消費、汽車等高增長領域，代表中國內地經濟的新動能，包括人工智能、自主創新、全球化擴張及服務消費升級。

估值合理現金回報率創新高

劉勁津稱，「民營十巨頭」展示出極高的市場影響力和投資吸引力，日交易額亦達110億美元，佔MSCI中國指數權重42%，總市值高達1.6萬億美元。高盛報告表示，該10家民企正展現強勁復蘇，利潤和股本回報由2022年的低點分別升22%及1.2個百分點，估值水平相對合理，平均市盈率16倍，前瞻性市盈增長比率1.1倍，仍處於歷史低位，現金回報率創下新高。

劉勁津指，該10股表現相對優異，自2022年底低點已平均上升54%，跑贏MSCI中國指數33個百分點；今年以來升幅亦達24%，跑贏MSCI中國指數8個百分點，展現強勁增長預期，未來兩年盈利複合年增長率將達13%、市盈率16倍。「有關股份未來或進一步提升內地股市的集中度，令投資者對中國資產認知產生變化。」

聚焦具備全球化能力頭部民企

另一方面，劉勁津強調，投資民企並不意味排斥國企，該行仍偏好於高質量的國企和股東回報組合。

高盛又指，中國民營企業正引領走出去戰略。海外銷售佔比從2017年的10%提升至2024年的17%。由於海外擴張需要大量前期投入，如勞動力、生產設施和營銷等，擁有強大資產負債表和現金流的企業更具優勢。而部分企業在海外市場的毛利率，顯著高於國內（如比亞迪的海外毛利率達30%）。投資者應聚焦具備全球化能力的頭部民企，分享其規模經濟和盈利提升的紅利。

香港智能機器人發展前景論壇開講

陳浩濂：港府加快創科成果商品化

【香港商報訊】記者韓商報道：香港首家具身智能人形機器人服務公司港仔機器人（370）昨天在科學園舉行「香港智能機器人發展前景論壇」暨「港仔機器人具身智能品牌戰略啓幕式」，財經事務及庫務局副局長陳浩濂於活動致辭表示，論壇以「眞智能·眞場景·眞有用」為主題，正好點出機器人技術的核心價值——智能化程度、實際應用場景以及對社會的實際貢獻。這正好與港府希望透過發展人工智能（AI）與機器人科技以推動社會進步、服務人類、造福未來的初心不謀而合。

陳浩濂(左四)在論壇表示，論壇主題正好點出機器人技術的核心價值。記者 馮瀚文攝

港府重視AI與機器人技術發展

陳浩濂表示，特區政府一直十分重視人工智能與機器人技術的發展。在創科政策方面，政府透過「InnoHK創新香港研發平台」設立了專注AI與機器人科技的研發中心群組，匯聚全球頂尖人才，推動創新研究與技術轉化。

此外，政府亦透過創科產業引導基金及一系列工業資助計劃，包括「新型工業加速計劃」和「新型工業化資助計劃」，積極支持企業在港發展智能製造和先進技術應用，推動本地工業向高增值化和智能化邁進，加快創科成果的商品化和產業化。

他指出，在AI方面，政府早前已發布《人工智能道德框架》，並根據生成式AI的發展推出更新版本，涵蓋道德原則、治理架構與風險評估，讓業界可在明確且負責任的發展規範下發展AI既無限可能。與此同時，AI亦廣泛應用於金融服務業，成爲推動經濟高質量發展不可或缺的元素。

推動金融服務業負責任應用AI

陳浩濂又表示，財經事務及庫務局亦於去年10月發表了政策宣言，闡述對於在金融市場負責任地應用AI的政策立場和方針。政府會密切關注市場發展，以及參考海內外經驗，推動金融服務業負責任地應用AI，因地制宜加速培育新質生產力。

他透露，特區政府正積極利用區域發展機遇推動創科產業。河套區「一區兩園」的定位，正好爲機器人及AI初創企業提供實驗與落地的場景；政府將繼續推動政策創新，促進人流、物流、資金流與數據流的高效跨境流動，讓河套成爲制度創新的試驗田。同時，結合北部都會區的整體規劃，政府正全力發展科技產業聚集的新田科技城，打造創科、商業與物流並重的多元產業生態，爲年輕人才創造全新就業與創業機會。

陳浩濂最後強調，香港擁有頂尖的科研人才、健全的法治制度，以及與內地和國際接軌的雙重優勢。「我們有條件、也有責任，把握這一波智能機器人革命的機遇，推動技術從實驗室走進現場、從科研成果走向商業化應用。」他表示，衷心期盼論壇能激發更多跨界對話與合作，爲建構智慧城市、可持續城市和宜居城市貢獻力量。

港仔機器人每台售價逾15萬

【香港商報訊】記者韓商報道：港仔機器人昨天首次亮相，向全球展示香港本土具身智能人形機器人的創新成果。據港仔機器人集團透露，目前每台機器人售價約2萬美元（約15.6萬港元），冀進一步量產以降低售價。

港仔機器人以「內地+香港」「科技+金融」「市場+運營」「生態+應用」的雙輪驅動戰略，開啓粵港澳大灣區人機協作商業化新征程。

據港仔機器人集團行政總裁秦傑介紹：「港仔機器人作爲香港首個機器人本土品牌，高度聚焦具身智能機器人賽道，立足於香港，匯聚粵港澳大灣區創新科技優勢，以具身智能機器人落地應用爲使命，着重打造港仔品牌在具身智能行業『技術領先』和『商業化落地』能力。」

今次活動現場發布了一系列新品機器人，包括最貼心的人形機器人Cloud Ginger、載荷最大的智能巡邏機器人Cloud Ranger、關節數最多的人形機器人公版機Cloud Buddy等。

冀香港發展成為機器人產業之都

港仔機器人集團董事長黃曉慶表示，港仔機器人技術與產能方面具備領先優勢。在應用場景方面的總體規劃有三個板塊；一是設立具身智能網研究院，依託超1800項專利技術，推動公版機標準化量產，有望大幅降低硬體成本；二是多場景應用落地，聚焦物業服務、醫療康養、智慧教育等典型應用場景；三是規模化運營和生產，在香港設立全球運營中心及機器人生產線。他還期望未來香港能發展成爲機器人產業之都。

在昨日簽約儀式上，港仔機器人分別與美年健康（002044.SZ）、豐盛生活服務（331）、天瞳科技、德銀天下（2418）4家企業達成戰略合作，覆蓋健康醫擦、智慧物業等場景。

大家樂全年少賺30% 派息大減四成

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道：受消費意欲低迷拖累，大家樂集團（341）截至今年3月底止，全年純利按年減少29.6%，至2.33億元；剔除投資物業公平值虧損3820萬元後，經營溢利仍按年減少25.2%。末期息每股25仙，按年減少40%。首席執行官梁可婷稱，目前快餐業務的單價（人均消費）約爲43元，坦言加價空間非常低，將積極提供各種優惠。

本港飲食市場發生根本轉變

大家樂於業績公告提到，飲食業市場環境已發生根本性轉變，且已屬新常態。梁可婷坦言，難以預期需時多久才能完成轉型，若然香港餐飲市場要「內捲」，那就無可避免「一定要一齊捲，與港人共渡時艱」。

早前中央發布文件，允許在港交所（388）上市的粵港澳大灣區企業，按政策規定前赴深交所上市。對此，梁可婷未有排除這個可能性，強調「凡事有都可能」。另外，對於麥當勞及必勝客與美團（3690）合作，利用無人機送外賣，梁可婷表示，就此有與第三方平台商討，將持開放態度。

期內，大家樂旗下大家樂快餐及一粥麵的同店銷售分別按年下跌3%至2%；至於華南快餐業務的同店銷售則按年減少8%。另外，期內毛利率則按年減少1個百分點，至10.4%，主要因爲消費意欲疲弱，港人外遊消費以及內地價格競爭激烈。

梁可婷表示，於今年4月及5月，整體餐飲的同店銷售，仍錄得輕微單位數跌幅。不過，她補充，於去年下半財年，旗下休閒餐飲業務的銷售已見止跌，對未來休閒餐飲業務的表現有信心。就食材成本，梁可婷指沒有下跌，尤其豬肉成本的上升壓力相當大。

冀租金減幅與溢利降幅看齊

分店方面，於今年3月底，大家樂快餐共有174家分店，另一粥麵共有50家分店。至於內地店亦有185家，較去年3月的171家增加14家。梁可婷表示，目前未有需要大規模關店，未來將繼續在香港開設6家分店，並於內地開設20家分店。

大家樂坦言加價空間非常低。 資料圖片

梁可婷坦言，店舖續租租金的回落幅度，未如經濟下行及盈利回落的幅度大，期望未來租金的減幅可達到經營溢利的降幅，即25%。

港股IPO熱潮不減 四新股搶灘

【香港商報訊】港股新股市道熱潮重臨，本月下旬將會搶閘掛牌的新股多達4隻，當中內地調味品生產商龍頭海天味業（3288）最爲熱炒，另外3隻新股三花智控（2050）、佰澤醫療（2609）、藥捷安康（2617）亦同時展開招股。

有專家認爲，海天味業及三花智控均爲行業龍頭，兩股認購資金可銜接，料首日掛牌升幅可達兩成以上，至於佰澤醫療及藥捷安康則宜謹慎控制注碼。

市場熱衷追捧A+H概念股

輝立證券新股部經理陳英傑表示，近期市場熱衷追捧A+H概念股，投資者不再僅聚焦於折讓幅度，新股上市升幅有時甚至高於A股價格。他指出，海天味業及三花智控認購資金可以順利銜接，建議投資者可透過「孖展」積極參與。他強調，A+H上市股份下行風險較低，防守性較強，其中三花智控作爲製冷空調行業龍頭，未來有望納入港股通或主要指數。

海天及三花首日料升逾兩成

對於上市升幅，陳英傑預計海天味業及三花智控首日升幅可達20%以上，海天味業甚至可能超越A股價格，惟高位難以預測。他建議投資者持股一段時間以爭取更大回報，無需於暗盤即日沽貨。

同周招股的兩隻醫藥股中，陳英傑最看好藥捷安康，指其擁有星級基石投資者參與，部分基石投資者更與公司有合作關係。他認爲藥捷安康質素不俗，投資者可考慮小額或適量孖展參與。

利嘉閣料下半年樓價止跌回升

【香港商報訊】隨着本港銀行拆息（HIBOR）顯著回落及中美關稅戰暫緩，利嘉閣地產認爲，本港樓市呈「量升價跌」的走勢，料下半年樓價有望止跌回升。其中，中小型住宅樓價料升5%，豪宅樓價則升2%。另外，中小型住宅租金下半年料升3%，豪宅租金則升2%，預料全年租金整體穩中趨升。

一、二手住宅市場於上半年交投表現，利嘉閣地產董事胡栢榮昨天表示，政府將100元印花稅擴展至400萬元物業後，截至6月12日，上半年一手私宅買賣登記達7918宗，預計上半年最終錄8837宗，較去年下半年升24%，創近7個半年度次高水平。惟成交總值料約779.65億元，創近3個半年度新低。

而二手住宅市場交投，胡栢榮指出，截至6月12日，上半年二手私宅登記達15531宗，預計最終錄17967宗，較去年下半年增12%，創近7個半年度最旺。成交總值料達1324.5億元，較去年下半年增17.4%。

上半年樓價及租金走勢方面，胡栢榮分析，今年樓價雖偏軟，但跌幅逐漸收窄，4月更扭跌爲升。截至今年4月份，上半年中小型物業樓價指數達287.2點，較去年底跌1.1%，預計上半年跌幅收窄至0.5%。豪宅樓價上半年跌1.6%。租金方面，中小型住宅上半年料升2.1%，豪宅租金升1.5%。

中小型單位可升5%

至於下半年一二手住宅物業交投，利嘉閣地產總裁廖偉強預計，下半年一手私宅登記量料升近15%至1萬宗，全年合計約1.88萬宗，較去年增16%。二手市場交投方面，預計下半年登記量料較上半年升11%至2萬宗，全年達3.8萬宗，較2024年交投增長18%。

下半年樓價方面，廖偉強認爲，接近次季尾段，利好本地樓市因素紛紛出現，樓價已見底回穩。他預料，中小型住宅下半年可升3%至5%，豪宅物業樓價則升2%，有望全年平穩微升。租金方面，受惠海外專才湧入，中小型住宅租金下半年料升3%，全年升逾5%；豪宅租金下半年升2%，全年升約3.5%。

利嘉閣看好下半年樓市前景。

激晨提價加推52伙

【香港商報訊】記者王丹丹報道：新世界發展（017）、帝國集團、資本策略（497）、麗新發展（488）及港鐵（066）合作的豪宅激晨，昨日提價再度加推第4號價單涉52伙。該盤將於本周五（20日）次輪推售價單100伙以及招標發售57伙。

新世界發展營業及市務部總監何家欣透露，項目暫收逾4600票，本周四（19日）截票。以推售的100伙計，暫超額認購逾45倍。

她又指出，項目最新加推的52伙輕微提價2%，包括50伙2房戶及2伙3房戶，實用面積476至860平方呎，折實售價1024.4萬元至2451萬元，折實呎價20937元至28500元。至於本周五招標發售的57伙全爲3房戶，實用面積介乎826至952平方呎。

此外，她表示，激晨上月至今累售186伙，套現逾38億元，打破同系北角皇都戲院重建項目皇都，成爲今年港島新盤吸金王，平均成交呎價近2.9萬元。

激晨繼續加推單位，顯示對市場樂觀。