

市場短期走勢謹慎觀望



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五（3日）反彈，內地早前宣布以舊換新政策，將擴至手機等數碼產品，有望受惠的焦點股小米（1810）股價創新高，對整體市場氣氛帶來鼓舞作用。恒指漲逾130點，回企至近19,800點水平收盤，大市成交金額逾1,600億元，盤內流動性保持良好，顯示資金參與積極性仍在。



■小米受惠換手機補貼政策，股價創新高。
新華社

走勢上，19,600點依然是恒指目前的初步支撐，需要守穩其上，否則要提防弱勢盤面有機會再次浮現。前一級浪底19,054點（2024年11月26日的盤中低點），仍可以看作為恒指中短期重要圖表支持位。

值得注意的是，美元指數進一步升穿109關口，為2022年11月中旬以來新高，隨著特朗普正式上任美國總統日期逐步逼近，投資者密切關注其政策可能帶來的影響，相信市場短期處於謹慎觀望氣氛。

港股上周五先跌後揚，恒指盤中曾升268點，高見19,891點，但受制於10天、20天和50天線以下，走勢上要升穿20,200點關口後，才可以發出明確回穩信號，目前要注意19,600點初步支撐能否守穩。

指數股表現分化，其中，國家發

改委在國新辦發布會宣布，2025年要加力擴圍實施「兩新」政策，更大力度支持「兩重」項目，將實施手機等數碼產品購新補貼，對個人消費者購買手機、平板、智能手表手環等三類數碼產品給予補貼。

消息刺激手機相關股造好，瑞聲科技（2018）收漲4.14%，舜宇光學（2382）升2.43%，小米更漲6.62%，創新高，是升幅最大恒指成份股，但要注意技術性超買情況嚴重，要提防現時追高風險。

非銀金融股反彈乏力

另一方面，上周四（2日）急挫的非銀金融股，依然未見反彈動力，中國平安（2318）逆市再跌0.34%，中信証券（6030）也跌0.81%。

恒指上周五收盤報19,760點，上升136點或0.7%。國指收盤報7,159

點，上升68點或0.97%。恒生科指收盤報4,403點，上升45點或1.05%。港股主板成交金額逾1,603億元。升跌股票分別有629隻及963隻。

日內沽空金額290億元，沽空比率18.09%，繼續處於偏高水平。當中，盈富基金（2800）沽空比率31.5%，沽空金額57.4億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有92.69億元北水淨入，增加42.4%。其中，盈富獲淨吸50.62億元；恒生中國企業（2828）錄淨買7.08億元；工商銀行（1398）亦有6.75億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為小米，涉及金額9.54億元；阿里巴巴（9988）有1.69億元淨走；建設銀行（0939）也錄淨賣1.62億元。



港股動向

拓東南亞市場 閱文收集博彈

港股上周五（3日）反覆回升，推動中國文化走出去的閱文集團（0772）亦由3個月低位反彈，投資者不妨收集。集團在內地從事提供閱讀服務（免費或付費）、版權商業化、作家培養及經紀、經營文本作品閱讀及相關開放平台。

閱文去年6月底，在線閱讀平台新增17萬名作家及32萬本小說，新增字數超過210億。平台活躍用戶1.76億。

最新動向，集團去年12月初宣布與蒼穹互娛簽訂終止協議，雙方解除各自義務，蒼穹互娛不再保留任何改編權，且閱文無需支付任何費用或賠償。

閱文指出，為更全面地開發知識產權，並更好釋放知識產權商業潛力，終止上海閱文同意授予蒼穹互娛文學作品的若干改編權，總代價5,000萬元人民幣的交易。

閱文截至2024年6月底上半年業績，純利5.04億元人民幣，按

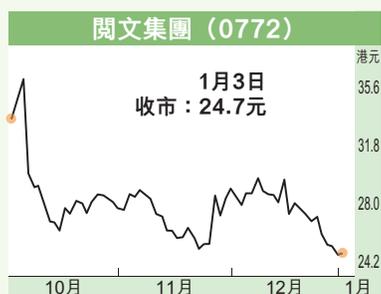
年增長33.9%。集團瞄準東南亞市場，首席執行官侯曉楠表示，中國劇已成為當地用戶的第2大娛樂內容，尤其在免費增值領域，中國劇佔比已達40%，成為第一大影視劇。

回購股份支持股價

侯曉楠表示，網絡文學的創作模式與產業模式在全球來看都具有領先性，閱文將進一步把中國的IP產業模式應用海外，推動海外原創IP的孵化與國際開發，同時將繼續完善IP在海外的商業化鏈條，陸續開設閱文好物的海外門店等。

在「IP+文旅」領域，閱文在新加坡舉辦跨年音樂節、IP市集及閱文全球華語IP盛典等一系列線下活動，在海外市場探索文旅融合新模式。

另一方面，閱文股價在去年11月中至今面對拋空壓力，尤以12月16日及17日合共拋空股份涉近億元



受注目。

集團面對過去3個月股價累跌21%，12月8日宣布計劃斥資最多12億元回購股份，相當於可回購街外股份約10%（以24.6元計）。而集團在上周四（2日）斥資492.3萬元回購20萬股。

閱文上周五收報24.7元，升0.1元或0.41%，成交金額增至9,147.91萬元。現價預測市盈率24.7倍，市賬率1.21倍，估值不貴，可吸納博反彈，首站上望26元，進一步上試29元，倘跌穿23.6元則止蝕。

長建發展穩健可吼



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

長江基建（1038）在全球多個國家和地區的多元化業務布局，尤其在英國、澳洲等關鍵市場表現良好。淨利潤自2021年以來呈現每年3%左右的增長，淨資產收益率保持在6%，每股派息也穩定增長。

截至2024年6月30日，集團持有現金92億元，負債淨額對總資本淨額比率9.8%，顯示其財務實力雄厚，為未來擴張和投資提供堅實基礎。此外，回報率（ROE）為6.52%，維持在一個相對健康水平。

業務發展方面，長建業務涵蓋能源基建、交通基建、水處理基建等多個領域，不僅降低單一業務波動影響，還發揮協同效應，提升綜合競爭力。

候低54元買入

長建在英國的業務尤其突出，為集團貢獻超過三分一的股東應佔溢利。此外，集團全球化布局使其能夠有效分散風險，增強整體穩定性和盈利能力。

綜上所述，長建保持財務穩健的同時，通過多元化的全球基建投資和對股東利益的持續關注，展現其在數字經濟和綠色經濟領域的增長潛力和領導地位。

長建上周五（3日）收報56.5元，可考慮待股價回落至54元買入，上望60元，若跌穿49.5元則止蝕。

（逢周一見報）
（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

東岳中線前景看俏



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

內地氟化工行業為國家戰略新興產業重要部分，主要涵蓋含氟製冷劑、含氟高分子材料及含氟精細化學品。東岳集團（0189）主要從事製銷高分子材料，涵蓋有機硅、製冷劑、二氯甲烷及燒鹼，專注於氟硅產業鏈的發展，目前已形成全產業鏈生態，進一步在現有產業鏈加大一體化經營的市場優勢。

獲配額勝同業

內地對三代製冷劑開始制定配額，並在行業嚴格執行配額制度。東岳憑藉良好產銷紀錄，獲得的配額排在行業前列。集團亦重視自主研發，去年上半年加快推動重點研發項目建設，合共26個研發項目，項目建設已基本完成，下半年陸續試生產。

上述研發項目的產品，主要為高端應用材料，應用方向包括電子、半導體、汽車、能源、醫藥等重要領域，具有良好應用前景，待其市場推廣後，料可為集團業績帶來新增長點。

近期製冷劑價格維持強勢，主要部分經銷商、空調廠商在2023年底時積累庫存，令2024年初冷媒庫存較高，但去年受家電以舊換新補貼刺激，空調、冰箱等全年銷售超預期，製冷劑庫存持續下降，目前市場庫存處於較低水平，相信東岳中線前景發展看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）