

關注恒指 19600 支撐力



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股再現縮量回壓行情，近日正在逐步形成日升日跌的反覆走勢。隨着特朗普正式上任美國總統的日期逼近，投資者密切關注其政策可能帶來的影響，相信市場短期難以擺脫謹慎觀望氛圍。恒指昨跌71點，以貼近19,700點水平收盤。大市成交金額縮減至逾1,200億元，比對前兩天超過1,600億元的成交，減少兩成半。



■北水沽阿里巴巴買入小米。

中新社

走勢上，19,600點依然是恒指目前初步支持位，宜守穩其上，否則要提防弱勢盤面有機會再次浮現，而前一級浪底19,054點（去年11月26日盤中低點），仍可視作恒指中短期重要圖表支持位。

事實上，美元近日進一步突破向上，是市場關注重點之一。隨着美元強勢，非美貨幣尤其是新興市場貨幣面對相對較大壓力。其中，印度盧布兌美元見歷史新低，在岸人民幣兌美元亦跌至16個月以來最低水平。匯率波動性呈現加劇跡象，投資者更趨謹慎觀望。

港股昨先高開後低，上月財新中國服務業PMI報52.2，表現勝預期，帶動恒指開盤初段造好；不過，連跌三天的A股依然缺乏彈性，加上受內

需消費股及內房股拖累，恒指盤中一度下跌132點，低見19,627點，短期反覆下試走勢未改，目前關注19,600點的初步支撐能否守穩。

指數股方面，內需消費股持續受壓，一方面市場正待政策發力；此外，有市場分析指，包裝水價格戰料延續至2025年，受消息影響，農夫山泉（9633）收挫3.42%，是跌幅第2大恒指成份股。

小米嚴重技術性超買

另一方面，去年的藍籌股王小米（1810）逆市再升0.14%，但正如我們早前指出，小米技術性超買情況嚴重，操作上要注意短線追高風險。

恒指收盤報19,688點，下跌71點或0.36%。國指收盤報7,135點，

下跌23點或0.33%。恒生科指收盤報4,395點，下跌8點或0.18%。港股主板成交金額降至逾1,216億元。升跌股票分別有687隻及913隻。

日內沽空金額195.7億元，沽空比率16.1%，仍處偏高水平。當中，盈富基金（2800）沽空比率23.7%，沽空金額20.3億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有51.24億元北水淨入，減少44.7%。其中，小米獲淨吸14億元；中移動（0941）錄淨買6.35億元；騰訊（0700）亦有2.64億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為阿里巴巴（9988），涉及金額9,800萬元。



港股
動向
獎超

擴大專業板塊 特步動力增強

港股反覆偏軟，個別體育股造好，特步國際（1368）逆市升逾1%，可繼續留意。集團主要從事體育用品（包括鞋履、服裝及配飾產品）設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌，以及兩個國際品牌—索康及邁樂進行銷售。集團在亞太地區、北美洲及歐洲、中東和非洲擁有超過8,500家門店。

特步在2015年創辦「321跑步節」，今年適逢第10屆，當年舉辦北京國際馬拉松賽事贏得稱譽。集團宣布，去年12月1日舉辦的上海馬拉松中，特步首次登頂全局跑鞋穿着率榜首，並蟬聯破三跑鞋穿着率第一，力壓所有國際及國內品牌。

特步去年4月發布冠軍版跑鞋家族160×5.0和260×的環保新配色—光合綠「沁氧白」。該款環保跑鞋採用提取自玉米、菜籽油、餐

廚廢油等的生物基原材料，擁有更低碳足跡。以160×5.0男款限定「光合綠」為例，相比傳統原料，生物基材料佔比超過20%，每雙鞋可減少12.7g碳排放。跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台，回彈率達85%。

股價上望6.4元

集團2024年6月底止上半年，營業額72.03億元（人民幣，下同），按年增長10.4%；股東應佔溢利7.52億元，增長13%。期內，整體毛利33.14億元，增18.5%；毛利率升3.1個百分點至46%。

期內，專業運動板塊營業額增加72.2%至5.93億元，分部溢利3,180萬元。這是該板塊2023年度扭虧賺841萬元後，2024年度上半年盈利顯著擴大。

內地城市近年舉辦馬拉松活動已遍地開花，成為「全民健身」熱



門項目之一。4年一度的「全運會」將於今年11月9日至21日在廣東、香港和澳門舉行，有利帶動體育用品消費增長。

特步昨收報5.49元（港元，下同），升9仙或1.67%，成交金額2,135.99萬元。過去兩個月股價自6.05元回落至5.01元獲承接，現價預測市盈率10.7倍，預測息率4.3厘，市賬率1.48倍，估值不貴，可伺機收集，股價上望6.4元水平，倘失守5元則止蝕。

美的集團逢低買進



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

美的集團（0300）持續鞏固內地領先地位及強化其優勢，同時開拓海外市場，自主品牌與併購不斷壯大，從而提升整體新增長動力。集團國際化及多元化戰略保障成長空間。至於內地「以舊換新」補貼政策成效強勁，有助家電行業景氣。美的中長線投資具有吸引力，建議逢低買進。

自2023年起，美的海外戰略全面轉型，在品牌出海、渠道拓展、電商增長、服務提升四大領域多管齊下，集團於海外市場建立完善的線上線下銷售網絡，並不斷深化數位銷售平台「美雲銷」在海外市場的滲透。集團於2024年上半年海外收入佔比40.4%。

受惠以舊換新政策

事實上，2024年1至10月，內地家電出口金額達5,953.5億元人民幣，按年增16.1%。在全球其他主要區域，如歐洲、北美、南美等地，當地產量均低於需求量，家電依賴進口，故利好內地家電出口趨勢。

內地以舊換新政策落地效果顯現，作為家電龍頭之一的美的率先受惠，加上外銷將延續高增長趨勢。料美的2024年及2025年淨利潤維持雙位數增長。

以美的股價75.3元計算，預測市盈率13倍左右，12個月目標價98元。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

美元繼續高位整固



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

美國去年12月製造業PMI終值上調1.1個百分點至49.4；首次申領失業救濟人數不增反跌至21.1萬，見8個月低位。美國經濟數據保持強勁，美元指數繼續受提振，升穿109關口。由於經濟前景顯著好於其他地區，同時在美聯儲與其他主要央行貨幣政策分歧擴大的背景下，美元持續獲支持。數據顯示，投機者持有美元淨多倉創4個月高位。

短期內，料美元繼續在高位整固，支撐位留意107.50、106.40/90。

歐元短期走勢偏軟

至於歐元兌美元曾失守1.03美元關口，見兩年新低，主要反映歐元區經濟數據欠佳。上月德國、法國與意大利製造業PMI繼續深陷收縮區域，歐元區整體製造業PMI終值亦跌0.1個百分點至45.1。預期歐元短期走勢偏軟，下一個支持位關注1.0226、1.0200。

另外，人民銀行穩匯率政策持續發力，美元兌離岸人民幣於7.3450位置見阻力。不過，中美貿易摩擦繼續有升級跡象，短期料美元和風險情緒演變將主導貨幣走勢。

展望未來，中美貨幣政策分歧或再擴大，加上關稅的不確定性，估計當局仍需通過不同工具加大對人民幣的支持。下一個阻力位留意7.35。