

# 大市縮量偏軟弱勢未改



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

後，終於回穩，但互聯網平台股和消費類股則延續近期弱勢，導致盤面未能擺脫擠壓狀態，也令大市欠缺反彈動力。

港股反覆偏軟，繼續探底格局，大市成交額再縮減至不足1,300億元，總體仍處於謹慎觀望氛圍，要注意短期震盪行情尚未過去。盤面上，焦點股騰訊(0700)連跌6個交易日



市場轉向消費降級概念股，康師傅受捧。新華社

恒指連挫第4日，但跌幅未有進一步擴大，昨跌近40點，以19,200點水平收盤，前一級浪底19,054點(去年11月26日盤中低點)，依然是目前中短期技術支持位。在恒指未能回企至19,600點好淡分水線以上之前，短期弱勢盤面未能改觀，後市續有下探傾向。

外圍方面，美元及美債息持續上升，依然是投資者關注重點之一。市場傳出特朗普考慮上任美國總統後，宣布美國進入經濟緊急狀態，以便實施其關稅計劃。

另一方面，國家統計局公布去年12月CPI同比升0.1%，符預期，但按月回落0.1個百分點，並是9個月來最少同比升幅，顯示通縮壓力仍在，消費意慾及信心需進一步提升。

港股昨反覆向下，恒指盤中曾升125點，高見19,405點，但仍受制於19,600點好淡分水線以下，短期弱勢

盤面未能扭轉，宜繼續注視中短期支持位19,054點能否守穩。

指數股表現分化，其中，李寧(2331)收挫5%，是跌幅最大恒指成份股，內地消費數據疲弱，加上有投行調低其今明兩年利潤預測，都是令其股價受壓的原因。

反之，在消費有待提振之前，消費降級反而成為市場關注題材概念，從事即食麵生產和銷售的康師傅(0322)急升12.22%，見兩個月高位。

### 騰訊空頭壓力減少

至於已嚴重技術性超跌的騰訊，經過6連跌後，昨反彈1.14%至373.4元收盤，單日沽空金額進一步減少至不足20億元，但收盤價處於平均沽空價375.1元以下，雖見其空頭壓力減少，但是否已離場仍有待觀察。

恒指收盤報19,240點，下跌38點或0.2%。國指收盤報6,978點，下跌11點或0.17%。恒生科指收盤報4,311點，上升4點或0.1%。港股主板成交金額回降至逾1,290億元。升跌股票分別有777隻及781隻。

日內沽空金額186.6億元，沽空比率14.46%。當中，騰訊沽空比率8.8%，沽空金額19.9億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有近114億元淨入，減少23.6%。其中，騰訊獲淨吸59.99億元；小米(1810)錄淨買8.16億元；中芯(0981)亦有4.77億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額6.93億元；安踏(2020)也錄淨賣1.2億元。



港股動向  
英超

## 加碼高質項目 中國中車可吼

港股昨反覆偏軟，中國中車(1766)近日回穩趨好，多項高質量發展消息，以及今年內地鐵路開支料達歷史高位，利好其估值持續回升。

中國中車主要從事鐵路機車車輛、城市軌道車輛、機械、設備及相關產品的研發、設計、製造、維修、銷售、技術服務及設備租賃業務；進出口業務；投資；資產管理；以及諮詢業務。為全球最大軌道交通設備製造商和解決方案供應商。

繼2024年4月中國中車境外財資中心在香港揭牌成立，進一步助力高質量發展以來，集團多個項目相繼發布。

據《觀點網》報道，中國中車全資持股的中車數智科技今年1月2日在雄安新區成立，註冊資本5億元(人民幣，下同)，法定代表人為陳凱。經營範圍涵蓋人工智能(AI)應用軟件開發、AI應用系統集成服務、數據處理服務、數據處理和儲

存支持服務、智能基礎製造裝備銷售、智能儀器儀錶銷售及計算機軟硬件等。

此外，集團去年12月初宣布，旗下四方股份和全資子公司四方所分別實施中車四方智匯港研發中心項目、中車四方智匯港融合創新研發中心項目，助力公司打造原創技術策源地。為實施該等項目，擬購置中車青島科技園的定製物業、商品房及車位。

### 現價估值不貴

業務方面，集團公布去年8月至12月簽訂若干項合同，金額共計693.5億元，約佔公司中國會計準則下2023年營業收入29.6%。

截至去年9月底止首3季，按中國會計準則，中國中車實現營業收入1,525.83億元，按年增加6.7%。歸屬股東淨利潤72.45億元，增長17.8%，每股收益25分。

另外，摩根大通近日發表報告



指，在國鐵集團年初發出的積極信號推動下，預期中國鐵路基礎設施投資將持續增長。預期內地鐵路資本開支總額超過9,000億元的歷史新高，預算將轉向鐵路設備採購。

中國中車昨以近盤中高位收報4.79元(港元，下同)，升3仙或0.63%，成交金額3,361.87萬元。現價預測市盈率10倍，息率4.5厘，市賬率0.77倍，估值不貴。股價重上20天線，可順勢跟進，上望5.5元，倘失守4.4元則止蝕。

## 海信受惠以舊換新



凡不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

內地加大力度支持家電產品以舊換新，有望帶動家電消費。海信家電(0921)產銷暖空調和冷氣機和冰洗(冰箱和洗衣機)兩大業務，旗下品牌包括「海信」、「容聲」和「科龍」，在白色家電具領先優勢。

按中國會計準則，2024年首3季，海信家電營收705.8億元(人民幣，下同)，按年增8.8%，純利升15.1%至27.9億元，扣除非經常性損益後，純利增11%至22.9億元。

此外，集團積極拓展海外市場。去年上半年內銷收入同比增4%至253.3億元，境外收入升27.9%至182.1億元。

### 反彈阻力30元

海外五大區域中，美洲和東盟去年上半年收入分別升40%和39.5%、中東非升27%、亞太升18.9%，歐洲升14%。新設合資公司有助拓展東盟區品牌建設，東盟區自主品牌收入增64.4%，自有品牌收入佔比74.31%，佔比提升11.26個百分點。

走勢上，目前企穩各主要平均線之上，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴闊，可考慮於25港元以下吸納，反彈阻力30港元，若不跌穿22港元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 安踏零售銷售改善

安踏體育(2020)表示。2024年第4季旗下安踏品牌及FILA品牌產品零售金額按年錄得高單位數增長，其他品牌產品(不包括2023年後加入的品牌)零售金額增50%至55%。

里昂發表報告，預計安踏去年銷售和經常性純利，分別同比增長12%和16%，各分部利潤率有望達標。另料2025年銷售增11%，核心經營利潤率提升40個基點，主要得益於安踏及戶外品牌產品的擴展和渠道多樣化。

該行預計安踏2024年銷售和經常性純利，分別同比增長12%和16%。重申其「跑贏大市」評級，目標價108元。

### 被大行削目標價

另外，高盛表示，考量安踏去年表現及內地消費市場尚未穩定，將其2024年至2026年每股盈利預測從4.86元、4.87元及5.65元人民幣，下調至4.71元、4.72元及5.46元人民幣，以反映安踏及FILA品牌利潤下降，惟部分不利因素被其他品牌向好所抵消，目標價則由111元降至110元，維持「買入」評級。

瑞銀指出，安踏持續推進品牌渠道革新，開設自營大型綜合門店「超級安踏」，銷售表現遠較一般門店強勁，相信今年將是發展重心。

該行將安踏目標價由116元下調至108.6元，評級「買入」。

大行點評