

大市伸延穩好向上趨勢



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

市場憧憬中美關係有望改善，在互聯網權重股領漲下，恒指走了一波五連漲，昨再升341點，以19,900點水平收盤。大市成交金額亦增加配合，錄得逾1,600億元。

港股保持穩好狀態，並伸延升勢。據新華社報道，國家主席習近平上周五（17日）應約與美國當選總統特朗普通電話。市場憧憬中美關係有望改善，在互聯網權重股領漲下，恒指走了一波五連漲，昨再升341點，以19,900點水平收盤。大市成交金額亦增加配合，錄得逾1,600億元。



■美團成為空頭建倉目標，短期股價或波動。 新華社

事實上，恒指上周初打出新一階段性底部18,671點後，由於投資者重燃對美聯儲今年進一步減息預期，加上內地2024年全年GDP錄得5%的目標增長，有助港股扭轉短期弱勢，盤面逐步恢復穩定性，並為向上突破打下基礎。

走勢上，恒指短期階段性底部位置假設見於18,671點（1月13日盤中低位），而19,300點可看作目前初步支撐位，若能守穩其上，盤面穩好狀態可望保持。

港股昨高開高走，恒指盤中一度上升509點，高見20,093點，是今年開局以來首次升上20,000點水平，但大盤連升五個交易日後，加上不明朗因素未能盡除，資金有趁高獲利離場跡象。

指數股普遍反彈修正，其中，互聯網權重股漲幅居前，ATM合共

為恒指帶來180點升幅。上周推出「送禮物」功能的京東集團（9618），再揚7.29%至157.4元收盤，是升幅最大恒指成份股，但短線宜注意股價已升至貼近160元水平的圖表阻力位。

北水減少逾八成

此外，美團（3690）顯著彈升，收水漲5.21%報155.5元，但從盤面觀察，似乎有繼騰訊（0700）之後，成為現時空頭建倉新目標，在多空博弈轉為激烈下，宜注意短期股價波動風險有加劇可能。美團昨沽空金額達27億元，是逾3個月高位，平均沽空價156.02元。

恒指收盤報19,925點，上升341點或1.75%。國指收盤報7,235點，上升126點或1.79%。恒生科指收盤報4,595點，上升116點或

2.59%。港股主板成交金額升至逾1,613億元。升跌股份分別有980隻及652隻。

日內沽空金額315.1億元，沽空比率19.53%，繼續處於偏高水平。當中，恒生中國企業（2828）沽空比率42%，沽空金額31.9億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有13.47億元北水淨入，減少83.8%。其中，騰訊獲淨吸5.6億元；南方恒生科技（3033）錄淨買5.24億元；中芯國際（0981）亦有3.39億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金（2800），涉及金額15.52億元；中海油（0883）有4.72億元淨走；小米（1810）也錄淨賣3.23億元。



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

攜程每逢調整收集



攜程集團（9961）業務繼續受惠內地消費者出遊意願高企大潮，國內及出入境遊均呈現增長趨勢，料盈利得益於產業發展趨勢及政策傾斜。

攜程股價於過去一個多月自高位（598元）曾調整近兩成，以每股513元計，預測市盈率回落至19倍，建議每逢調整收集，12個月目標價620元。

內地旅遊業快速增長，線上旅遊平台（OTA）卡位產業中游，明顯得益於旅遊業增長。2024年首3季，國內出遊42.37億人次，同比增15%，預計未來旅遊人次高位穩增。

內地境內外旅遊趨升

另外，國務院近期發布《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》，提出六方面18項具體措施，全方位促進文化和旅遊消費的多元化與高質量發展，為旅遊板塊持續增長趨勢注進更大動力。有關措施配合假期等利好因素，表明旅遊產業屬中央促進經濟的一大方向。

根據攜程發布《2025春節旅遊市場預測報告》報告，預期今年國內遊、出入境遊全面開花，並呈現增長勢頭。在多項宏觀及產業數據皆顯示國內旅遊需求仍然強勁的趨勢下，有利集團去年第4季及今年第1季業務表現。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

小米可中長線吸納



出麒麟勝

林嘉麒

元宇證券基金投資總監

小米集團（1810）產品種類擴展至多個領域，內地擴大對消費補貼範圍，料有助集團新能源汽車、智能手機、平板，以及家電等銷情。

集團去年全年汽車銷售13.5萬輛，闖進內地「造車新勢力」五強。值得注意的是，小米單憑SU7一款車型就取得這個成績。至於旗下新車型YU7預計今年6月至7月上市，目前正進行最後測試。

小米YU7和SU7沿用同一套家族式設計語言，在車身比例姿態、水滴大燈、光環尾燈，以及空氣動力學風道設計等，都有一系列共同特徵。作為全新SUV車型，YU7將對標特斯拉煥新版Model Y。

股價健康調整

手機業務方面，據第3方市場調研機構Counterpoint發表2024年全球智能手機市場報告稱，全球智能手機市場去年銷量同比增長4%，是連續兩年下滑後迎來復甦，並從2023年的十年低位反彈，反映行業正在低谷回升。

報告顯示，小米銷售排名第3，並在前五名中增長最快。小米無論在手機或新能源汽車也交出好成績，而且業務正增長，也受惠國家補貼及支持消費。

小米股價去年表現十分出色，近期正作健康調整，是中長線吸納的好時機。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

港股動向

拓智農租賃 濰柴可跟進

內地去年GDP增長5%，外需成為經濟增長的其中一個重要推動力，電子產品、新能源汽車及裝備製造等出口升幅大。濰柴動力（2338）去年第4季卡車等業務回升，續可看高一線。

濰柴動力主要從事生產及銷售柴油機、相關零部件、汽車及其他主要汽車零部件、非主要汽車零部件、進出口和叉車及倉庫技術服務。

最新業務動向，濰柴動力去年12月底表示，經考慮控股子公司濰柴雷沃智慧農業科技及其附屬的經營發展需要，為加速資金回籠、降低經營風險，濰柴雷沃及其附屬計劃與匯銀租賃合作，為客戶提供融資租賃業務。集團與匯銀不存在關聯關係。

資料顯示，濰柴動力曾在2023年3月建議將濰柴雷沃智慧農業科技分拆於深交所創業板上市，惟2024年4月鑑於市場狀況，決定終止分拆計劃。

濰柴雷沃智慧農業科技，主要從事農業裝備研發、生產及銷售，產品包括拖拉機及收穫機械。公司與匯銀租賃合作拓展智慧農業機械等設備的租賃業務，正值中央大力推動智慧農業發展，智能機械等設備租賃，助力智慧農業生產提速，業務前景樂觀。

上望15元

濰柴動力去年首3季，實現營業收入1,619.54億元（人民幣，下同），按年增1%。股東淨利潤84.01億元，增29.2%，每股收益97分。單計第3季，營收494.64億元，降8.8%。股東淨利潤24.98億元，倒退4%。

匯豐研究上周發表報告指出，內地IV標準重型卡車補貼力度超出預期，故將今年重型卡車產量預測由90萬台上調至95萬台，意味增長6%。

該行認為，濰柴動力新管理層屬市場導向，致力達標，且考慮重



卡銷量增加、近期大缸徑發動機新訂單，以及市場過度下調預期，上調濰柴H股評級，由「持有」升至「買入」，並調高集團今明兩年盈測分別3%及1%，H股目標價由13.5元（港元，下同），調升至15.5元。

濰柴動力昨收報13.34元，升4仙或0.3%，成交金額1.55億元。現價市盈率11.6倍，預測市盈率9.55倍，預測息率5.4厘，市賬率1.33倍。

集團股價處於頭肩底上升走勢，可順勢吸納，上望15元，若失守11.6元則止蝕。