

大市多空博弈愈趨激烈



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續造好，恒指進一步站上20,000點水平收盤，是今年來首次。臨近農曆新年，估計市況保持維穩狀態。特朗普宣誓就任美國總統，上任首日未有提及對華徵收關稅事項，反而簽署行政命令，延後對TikTok實施禁令，市場憧憬中美關係有機會修復，提振市場氣氛。此外，人民幣兌美元近日明顯走強，回升至1個月以來高位，也增強投資者信心。



■ 滙控繼續是護盤主力。

資料圖片

恒指走了一波六連漲，昨升超過180點，以20,100點水平收盤，由於短期已累積上升逾1,200點，短線多空博弈愈趨激烈。港股過去3日每日總體沽空比率平均達18%以上，要注意大市可能升後整固，而19,300點可看作恒指目前初步支撐位，若能守穩其上，盤面穩好狀態可望保持。

港股延續高位運行，恒指盤中一度上升279點，高見20,205點，升至貼近20,300點短期圖表阻力區。從盤面觀察，高息銀行股依然是護盤主力，其中，滙控(0005)收市升0.64%，中國銀行(3988)漲0.77%，股價均見近期高位。

此外，中芯國際(0981)表現強

勢，昨再揚6.35%至41.9元收盤，是升幅第2大恒指成份股。在國產替代的市場共識下，加上投資者願意將其看作較高估值的科技股類別，估計中芯朝着2020年高位44.8元進發。

沽空比率近18%

內房股方面，雖然人民銀行日前未有進一步下調貸款市場報價利率(LPR)，但碧桂園(2007)停牌近十個月後復牌，股價飆近18%。而日前亦傳出深圳市政府表態要維持萬科(2202)穩定經營，萬科股價連升第2日，再升9.09%。

恒指收盤報20,106點，上升180點或0.91%。國指收盤報7,320點，上升85點或1.18%。恒生科指收盤報

4,693點，上升98點或2.14%。港股主板成交金額逾1,479億元。升跌股票分別有904隻及741隻。

日內沽空金額264.2億元，沽空比率17.86%，處偏高水平。當中，恒生中國企業(2828)沽空比率44.5%，沽空金額33.6億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有15.35億元北水淨入，增13.9%。其中，中芯獲淨吸8.62億元；中興通訊(0763)錄淨買2.54億元；阿里巴巴(9988)亦有1.3億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為小米(1810)，涉及金額2.93億元；美團(3690)也錄淨賣1.03億元。

港股動向

教育強國建設 新華文軒可吼

港股昨持續上升，上月創52周高位後回調的新華文軒(0811)，股價重上10天線。由於中央推動教育強國建設，有利集團業務增長動能，可以收集。

新華文軒以四川為大本營，輻射全國，旗下擁有11家圖書出版單位、13個報刊品牌，打造內容產業精品，覆蓋四川省超過150家零售直營門店。在政策面上，集團在教科書業務將進一步增長。

國務院近日發布《教育強國建設規劃綱要(2024-2035年)》，對2035年建成教育強國作出戰略部署和具體規劃。《綱要》提出，各級政府要加大財政投入力度，確保「財政一般公共預算教育支出」和「按在校學生人數平均的一般公共預算教育支出」逐年只增不減，保證國家財政性教育經費支出佔國內生產總值比例高於4%。

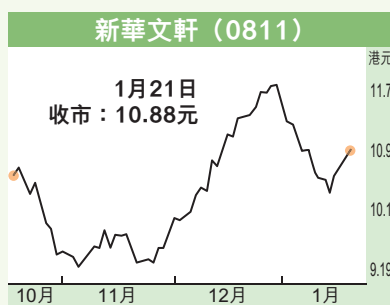
資料顯示，新華文軒去年9月

簽訂《四川省2024-2025學年義務教育階段學生免費教科書政府採購合同書》，該中心以單一來源採購方，合同金額12.56億元(人民幣，下同)，以實際訂單結算為準。

隨着ChatGPT記憶功能測試和視頻生成模型Sora發展，新華文軒擁有海量圖書、出版內容、料將得益於生成式AI發展，文生圖/視頻/音樂/代碼等多方面應用的迭代更新。在中央大力推動教育強國及文化強國建設政策下，集團旗下業務大有增長空間。

北水買盤積極

新華文軒去年首3季業績，營業額84.38億元，按年上升5.6%；股東應佔盈利8.91億元，下跌5.2%。基本每股收益0.72元。於去年9月30日，集團持有貨幣資金84.98億元，並無短期借款，租賃負債1.79



億元。

新華文軒昨收報10.88元(港元，下同)，升0.12元或1.12%，成交金額1,061.36萬元。該股上月中創出52周高位後回調，近期在10.22元獲承接，期間調整13.6%。過去兩天重上10天線，北水買盤積極，回升動力增強。

集團現價預測市盈率7.9倍，息率5.8厘，市賬率0.98倍，可以收集，上望11.84元高位，倘失守10.22元則止蝕。

亞洲高收益債券具潛力

特朗普就任美國總統後，預期市場波動性將逐步降低，固定收益穩定，債市將迎來新機遇。宏觀經濟環境趨穩，利好亞洲市場。此外，內地加大財政和貨幣政策力度，及扶持房地產業，均屬有利因素。雖然全球市場流動性放緩，但料減息步伐有序進行，並在今年下半年持續擴張，為高收益債券帶來投資機遇。

整體而言，筆者看好高收益債券領域。自內地恢復通關後，澳門賭場信貸基本因素強韌。即使內地經濟增長步伐較預期慢，但澳門經濟持續復甦，去年黃金周期間旅客人數上升，令部分信貸獲評級上調。

爭取長期資本增值

有興趣投資亞洲高收益債券的投資者，可留意安聯動力亞洲高收益債券基金，該基金主要投資於亞洲債務市場的高收益評級債券，爭取長期資本增值及收益。

截至2024年11月底，基金持有157隻債券項目，平均信貸評級BB-，有效存續期2.23年。基金前五大投資地區為中國(19.8%)、印度(19%)、中國香港(14.7%)、中國澳門(9%)及斯里蘭卡(6.7%)。

該基金AMg美元股份最新年化派息率達6.59%，為投資人帶來可觀息收益。

(逢周三刊出)



比亞迪汽車銷量穩增

比亞迪股份(1211)主要業務為汽車及電池業務、手機部件及組裝業務，另積極拓展城市軌道交通及其他業務領域。集團上月海外銷售新能源乘用車共57,154輛。新能源汽車動力電池及儲能電池裝機總量為23.495GWh，去年累計裝機總量約194.705GWh。

國家商務部早前發布「以舊換新」通知。提出報廢符合條件的舊車，並購買新能源乘用車，2025年可獲補貼2萬元人民幣。轉讓乘用車並購買新車，最高補貼不逾1.5萬元人民幣。

另據汽車流通協會預計，今年汽車「兩新」補貼政策將惠及逾1,500萬輛乘用車。

股價向好 值得留意

在政策支持下，比亞迪去年12月汽車銷量穩步增長；全年車市呈現U形增長。2025年「兩新」政策接續浮出水面，加上多家車企更新購車權益，有望推動2025年車市持續回暖。此外，預計集團將於今年在更多大眾市場車型中加速部署自動駕駛導航(NOA)，以增強其競爭力。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率24.17倍，在同業中處中間水平，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證劵智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員