

港股穩好 AI股再成焦點



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在期指結算日保持穩好狀態，人民幣走強、投資者憧憬政策面利好，以及美國總統特朗普近日表態，可能與中國達成貿易協議，令市場氣氛回暖。恒指連升第2個交易日，再漲逾130點，進一步升至貼近20,200點收盤。從盤面觀察，內銀股繼續護盤，而人工智能(AI)相關題材股亦見活躍。



AI開發成本有望降低，帶動相關股份造好。

彭博社

走勢上，19,600點依然可看作恒指目前好淡分水線，若能守穩其上，近期形成的穩好狀態有望伸展。港股昨試高後回順，恒指在盤中曾上升230點，高見20,296點，向上挑戰20,200點至20,300點水平，如能成功突破，有機會引發資金追貨，可以多加留意。

內地1月份製造業PMI指數報49.1%，環比下降1個百分點，跌至50以下的收縮水平。國家統計局表示，主要受春節假期臨近、企業員工集中返鄉等因素影響，但觀乎生產經營活動預期指數升至55.3%來看，反映企業對節後市場發展的信心有所增強。

此外，美聯儲將於本港時間周四(30日)凌晨宣布議息結果，市場普遍預期維持利率不變，而主席鮑威爾對後續利率走向的說明，相信會是市場

焦點所在。消息方面，內地AI公司DeepSeek發放開源大型語言模型DeepSeek V3以及DeepSeek-R1模型正式版，引起國內外廣泛關注，也令市場加大對內地AI相關題材股的注視。

指數股普遍回升修復，其中，AI相關題材股份表現突出，百度集團(9888)收漲3.92%，快手(1024)揚3.82%，都站到恒指成份股升幅榜前三位。

芯片半導體股受壓

由於DeepSeek模式有望降低AI開發成本，減少對AI芯片需求，消息對芯片半導體股構成壓力，中芯國際(0981)收挫7.63%，是跌幅最大恒指成份股。

恒指收盤報20,197點，上升131

點或0.66%。國指收盤報7,382點，上升70點或0.97%。恒生科指收盤報4,687點，上升29點或0.64%。港股主板成交金額逾1,473億元。升跌股票分別有996隻及622隻。

日內沽空金額226.8億元，沽空比率15.4%。當中，盈富基金(2800)沽空比率34.5%，沽空金額43.4億元。騰訊(0700)沽空比率13.1%，沽空金額12.2億元。

另一方面，港股通恢復淨流入，昨有90.76億元北水淨入。其中，盈富獲淨吸35.5億元；恒生中國企業(2828)錄淨買9.6億元；騰訊亦有6.65億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中芯國際(0981)，涉及金額8.59億元；金山雲(3896)也錄淨走5,000萬元。



港股動向

消費股整固 飛鶴可收集

蛇年將至，今日為除夕只有半日市，處於整固的消費板塊有利低吸，嬰幼兒奶粉龍頭中國飛鶴(6186)可以收集。集團在內地從事生產及銷售乳製品，以及銷售營養補充劑。2023年是內地嬰幼兒奶粉市場份額第一品牌。

飛鶴為民企，大股東兼主席冷友斌及關連人士持股49.38%，劉聖慧持股8.97%，摩根士丹利亞洲私募股權投資持有5.79%。

今年1月以來，飛鶴兩度宣布認購金融產品，以提升大量閒置資金收益。集團全資附屬黑龍江飛鶴年初公布，認購建設銀行(0939)6億元(人民幣，下同)金融產品，預期年收益率2.8%。至今，集團向建行認購的理財及結構性存款金融產品未到期本金額共31.05億元。

此外，集團上周宣布，黑龍江飛鶴認購浦發銀行(600000.SH)1

億元金融產品，預期年收益率2.85%。至今，集團向浦發銀行認購的理財及結構性存款金融產品未到期本金額共19.2億元。

換言之，飛鶴於建行及浦發銀行已有50.25億元作存款收息而提升收益，反映集團流動資金充沛。

近周築底回升

資料顯示，2024年6月30日止，集團現金及現金等價物為96.67億元，銀行及其他借款為12.68億元，另有租賃負債8,087萬元。

飛鶴去年上半年純利18.75億元，按年增10.6%。毛利率升2.6個百分點至67.9%。期內收入100.95億元，升3.7%。內地去年新生嬰兒共954萬名，按年增6%。飛鶴嬰幼兒奶粉銷售有望持續增長。

飛鶴在龍年表現不俗，由2024年年初的3.5元反覆升至去年10月



的6.9元兩年高位，累升97%。近3個月隨大市回調整固，近周在5元水平獲承接築底回升，現呈現黃金交叉走勢，反映技術走勢向好。

飛鶴昨收報5.3元(港元，下同)，微跌1仙或0.19%，成交金額4,470.84萬元。現價市盈率12.25倍，息率5.35厘，市賬率1.75倍，估值不算貴。

蛇年內地經濟特點之一是大力提振消費，乳品板塊處於整固待升水平，有利收集，飛鶴上望6.2元。

國泰可趁調整收集



證券透視

曾永堅

協同博勤金融行政總裁

國泰航空(0293)受惠香港及內地旅遊需求有增無減、貨運收入得益於電商需求強勁、航空業面臨新飛機交付慢的供應限制，而令整體票價維持較高水平、以及國際油價回落壓力的形勢下，料未來兩年營運利潤率持續高於平均水平。以集團股價10.5元計，2025年市賬率1倍，待股價回落至10元左右可以收集，12個月目標價13元。

根據國際航空運輸協會(IATA)上月發表報告指，預期今年全球航空乘客量達52億人次，同比升6.7%；全球航空業總收入料逾1萬億美元，可望創紀錄新高。

利潤率持續上升

國泰去年完成歷時兩年的重建工作，航班數量已於今年1月全面恢復至疫情前水平。集團今年內開設羅馬6個新航點，朝向年內連繫至全球100個航點目標進發，將推動航班和載客量增長。

預期國泰今年客運業務表現強勁，貨運收益率將有上升空間，在國際油價逐步回落的環境假設之下，集團營運利潤率持續上升，令集團可享有強勁自由現金流回饋股東。

值得注意的是，隨着國泰優先股、認股權證及部分可轉債回購，預期今年股份攤薄效應顯著減少。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

泡泡瑪特加快IP變現



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

現時「IP經濟」等新興文化消費需求旺盛，具成長空間。泡泡瑪特(9992)持續加快IP變現。繼自研模擬經營派對手遊《夢想家園》後，近日發布旗下飾品品牌「POPOP」，包括項鍊、戒指、手鍊等的5個系列，POPOP限時快閃店舖上周起落地上海、深圳和成都。

泡泡瑪特此前已夥周生生品牌聯名合作系列珠寶飾品，並積累一定口碑，相信自有飾品品牌具發展空間。此外，有消息指，集團計劃在未來推出「LABUBU」電冰箱等各類衍生產品，未來可能會涉足更多領域，有望憑藉現有IP流量賦能更多領域拓展，貢獻多元化收入。

關注去年末季業績

數據顯示，泡泡瑪特去年第3季度整體收入按年增120%至125%，其中，中國內地收益同比增長55%至60%，港澳台及海外地區收益增長440%至445%。至於國際市場受海外需求持續旺盛及開店加速帶動發展。

截至去年9月底，集團港澳台及海外零售店較6月底新增22家至114家，去年第3季度新開門店數超過上半年新增水平。隨着門店擴充連同節日活動等推動下，有望實現進一步增長。可以關注去年第4季度業績。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)