

大市穩定性獲得驗證



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受美國加徵關稅消息影響，港股昨天表現震盪，但總體仍保持穩好狀態。恒指下跌不足10點，以20,200點水平收盤。在市場氣氛趨緩和回好形勢下，相信有利港股進一步向上試高，而19,600點依然是恒指現時好淡分水線。

值得注意的是，在港股通仍休市、缺少北水加持的情況下，更能驗證港股現時的穩定性。而低估值及對政策面的預期，仍是支撐港股的因素。

事實上，美國向全球加徵關稅，導致不明朗因素增加，環球股市包括美股壓力正在加劇，其中，以亞太區主要股市昨天表現來看，日本股市和韓國股市分別收挫超過2%。

港股昨先跌後回穩，恒指在盤中一度急挫460點，低見19,764點，但仍守穩於19,600點好淡分水線之上，近期形成的穩好狀態未有受到破壞。其後市場傳出內地準備與美國總統特朗普政府協商貿易方案，對市場氣氛帶來提振作用，估計是令港股大幅收窄跌幅的原因。



■傳中芯成功克服5納米製程核心技術，刺激股價彈升。
彭博社

指數股表現分化，其中，中芯國際(0981)收漲10.26%，是升幅最大恒指成份股。有媒體報道，中芯成功克服5納米製程核心技術，刺激其股價彈升，但相關消息有待核實驗證。

博彩股受壓

此外，繼國產大模型DeepSeek R1的開源推出之後，阿里巴巴(9988)也發布新版通義千問Qwen 2.5-Max人工智能(AI)模型，並表示其性能幾乎全面超越DeepSeek-V3及OpenAI的GPT-4o，受消息帶動，阿里揚6.46%，是漲幅第2大恒指成份股。

澳門1月博彩收益按年跌5.6%，遜市場預期。澳門博彩股再度受壓，銀河娛樂(0027)收跌5.87%，金沙

中國(1928)挫6.99%，見逾4個月低位。

恒指收盤報20,217點，下跌7點或0.04%。國指收盤報7,384點，上升1點或0.03%。恒生科指收盤報4,737點，上升13點或0.29%。港股主板成交額逾1,249億元。升跌股票分別有631隻及1,025隻。

日內沽空金額207.9億元，沽空比率16.64%。當中，3大沽空金額股票分別為阿里，沽空比率15.1%，沽空金額19.3億元。小米集團(1810)沽空比率27.7%，沽空金額15.2億元。騰訊(0700)沽空比率9.7%，沽空金額10.8億元。

至於港股通繼續休市，並於明天(5日)重開。

港股動向

中東需求增加 龍工回調可吸

蛇年伊始，祝讀者身體健康！股運亨通！工程機械板塊出口得益於中東市場需求增加，預期今年延續向上勢頭，中國龍工(3339)早前已發盈喜，每週回調不妨收集。集團主要從事銷售輪式裝載機、挖掘機、叉車及壓路機、滑移裝載機等的工程機械，為工程機械提供融資租賃，以及金融投資。

中國龍工於1月20日發盈喜，預期2024年度淨利潤按年增55%至66%，至介乎10億元至10.7億元(人民幣，下同)，受惠提質控本工作取得成效以及出口收入保持增長，產品綜合毛利率按年有所提升；及金融資產產生的淨收益按年增長。

自2019年沙特阿拉伯推動《2030年願景》訂下目標，要將3座沙特城市發展成為世界排名前100位城市。其中大型NEOM新城項目的目標是在紅海地區建立一個創新型城市生態系統，市內全面採用可

持續及再生能源。

沙特紅海新城近年加快建設，吸引全球工程機械行業目光。對於中國工程機械企業來說，中東市場帶來重大發展機遇，沙特、阿聯酋去年以來對工程機械需求大幅增長。

有望增加派息

據Mordor Intelligence 2023年數據預測，到2027年，中東建築業價值料達2.4萬億美元，在2023至2027年間複合年增長率(CAGR)預計為5.7%。數據不僅反映中東地區建築業的蓬勃發展，更直接指向對工程機械的巨大需求。值得一提的是，預期加沙地帶大型重建將帶動另一波的工程機械需求。

中國龍工在昨日相對港股表現硬淨，股價曾低見1.62元(港元，下同)，尾市收復大部分失地，最終微跌1仙或0.59%，以1.68元報



收，成交金額516.43萬元。

集團現價往績市盈率10.11倍，以盈喜料全年賺10億元至10.7億元人民幣計算，即每股盈利0.218元至0.25元人民幣，以9倍市盈率計，股價可見1.96元至2.25元，反映現價預測市盈率只有6.7倍至7.7倍。往績息率4.73厘。

中國龍工今年上市20周年，3月底公布業績時有望增加派息，有利估值上升。兩周前曾高見1.85元，可趁回調收集，上望2元水平。

香港電訊避險之選



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

特朗普上任美國總統後，隨即調高多國貿易關稅，基於特朗普政府奉行以美國利益優先的政策理念，故未來推出的政經政策，短期勢必增加金融市場的不明朗因素，特別是其「全球洗牌式」關稅政策，料對全球經濟帶來短期衝擊，相信市場避險情緒將有增無減，建議配置資金時，以防守產品為主線，而香港電訊(6823)是當中避險之選。

香港電訊專注於香港提供科技、電訊及相關服務，業務在中美關係風暴中影響較低，且跟內地經濟聯動性不高，更重要的是，集團持續派發高息，防守力相對較佳。回顧往績，集團自2015年以來，每股派息逐年遞增，並連續多年派息比率皆逾100%。

息率回報吸引

集團流動通訊業務持續錄得增長，現金流亦維持增長趨勢，而增長火車頭來自漫遊業務。隨着疫後旅遊重啟，個人出境漫遊收益於2024年上半年已超越疫情前2019年水平，帶動去年上半年漫遊總收益按年增55%，繼而帶動整體ARPU增長。

以香港電訊每單位價格9.58元計，2024年和2025年預測股息率分別為8.2%及8.6%，息率回報吸引。12個月目標價12.5元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

順豐積極多元化布局



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

內地快遞業快速增長，去年整體快遞業務收入同比增13%至1.4萬億元(人民幣，下同)。隨着消費模式改變，網購滲透率提升，料進一步推動行業發展。

順豐控股(6936)去年速運物流營收按年增8.64%至196.36億元，遠超其他快遞公司，並位列第一，但面對業內競爭，各企業仍需發力拓展差異化競爭優勢。

作為綜合性快遞物流龍頭企業，順豐持續利用品牌效應及客戶基礎等積極多元化布局。如布局低價電商件，具成長空間的快遞物流出海等國際業務，並挖掘快遞物流市場的綜合服務鏈等。

拓展國際業務

數據顯示，2023年至2024年上半年，財富中國500百強企業中，已有逾45%的企業使用順豐國際服務，隨着內地企業出海上升趨勢，料順豐進一步拓展國際業務。同時，包括電商退貨件及品質電商等在內的新物流場景，促進時效快遞業務優勢。

去年12月，集團總營收按年增12.34%至264.37億元。其中，速運物流業務主要受惠電商平台促銷活動，以及集團積極拓展更多細分業務場景，業務量增19.47%；供應鏈及國際業務營業收入增24.63%至68.01億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)