

大市底氣增強可望試高



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股穩定性獲得驗證後，昨天進一步向上試高，市場憧憬中美有機會通過談判解決關稅問題，加上期待內地加碼推出政策提振經濟，激發市場氣氛。恒指漲逾570點，以貼近20,800點收盤，見3個月收市高位。走勢上，大市打開上試空間後，恒指好淡分水線可以從19,600點上移至20,200點，若能守穩其上，總體穩好狀態可望保持。



■銷售數據勝預期，新能源車股炒上。

中新社

正如近期我們經常提到，低估值及對政策面的預期，是對港股構成最好支撐，而近日國產DeepSeek人工智能（AI）大模型，除了引起國內國外重大關注之外，更帶動一眾AI科技相關股份集體走高，也顯著增強市場底氣。

消息方面，市場傳出中美領導人將在未來數天展開對話，而中央亦就美國早前宣布的加徵關稅推出反制措施，宣布自2月10日起對原產於美國煤炭、液化天然氣加徵15%關稅，對原油、農業機械、大排量汽車、皮卡加徵10%關稅。同時由即日開始，對鎢、碲、鈹、鋁、鈮相關物項實施出口管制。

港股昨天反覆上升，恒指在盤中曾上升668點，高見20,885點，AI題

材股繼續領漲，而ATM三隻股票已合共為恒指帶來逾200點升幅。

此外，投資者預期A股今日復市有好表現，加上憧憬內地加碼推出政策提振經濟，內需消費股表現相對突出。

沽空比率處偏高水平

指數股呈現普漲狀態，其中，內地新能源車企近日公布1月銷售數據較預期好，新能源車股全線炒上。理想汽車（2015）收漲8.71%，吉利汽車（0175）揚7.85%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五。

此外，市場認為DeepSeek的AI大模型低成本高性能，有望成為AI應用拐點，資金繼續追捧AI相關股份。聯想集團（0992）放量漲6.91%，是升幅第五大的藍籌。

恒指收盤報20,789點，上升572點或2.83%。國指收盤報7,643點，上升259點或3.52%。恒生科指收盤報4,977點，上升239點或5.06%。港股主板成交金額增至逾1,618億元。升跌股票分別有1,087隻及610隻。

日內沽空金額296.8億元，沽空比率18.34%，處於偏高水平。3大沽空金額股票為盈富基金（2800），沽空比率46.2%，沽空金額55.2億元。恒生中國企業（2828）沽空比率66.3%，沽空金額37.3億元。阿里巴巴（9988）沽空比率17.6%，沽空金額20.2億元。

另一方面，港股通昨天繼續休市，將在今日重開。



港股動向
獎超

消費貸款增加 農行伺機跟進

港股昨顯著反彈。內銀、內險板塊獲資金追捧，農業銀行（1288）造好，配合「舊換新」政策，該行投入的消費貸款增逾5%，對業務增添動力，有助估值進一步上升。

農行在國有六大銀行市值排名第二。據新華網報道，2024年，農行個人消費貸款累計投放5,616億元（人民幣，下同），同比增加876億元或5.41%。隨着地方政府大力推動消費品以舊換新，農行聚焦重點消費領域，第一時間制訂出台做好消費品以舊換新金融服務方案，持續優化金融服務，讓各類優惠更加方便快捷地直達消費者。

報道指出，圍繞消費者日常消費和家裝、家電、汽車以舊換新等消費需求，農行打造系列專屬產品，根據消費者需求差異化匹配貸款額度，提供消費立減金等專屬權益。

農行上月在中國銀行間市場發

行400億元「三農」專項金融債。其中，3年期債券發行金額300億元，利率1.74%；5年期發行金額100億元，利率1.84%。市場對債券發行反應熱烈，發行規模創「三農」專項金融債最大紀錄。

據悉，該期債券以「服務城鄉融合發展」為主題，緊扣農業銀行服務鄉村振興主責主業，募集資金將全部用於城鄉一體化基礎設施等領域涉農貸款發放。

股價拾級上升

此外，農行上月向聯交所申請150億美元中期票據發行計劃上市，票據可自1月16日起計12個月內僅以向專業投資者發行債務證券的方式發行，發行計劃上市已於1月17日開始生效。

農行周一（3日）跌市中獲大手吸納150萬股，每股成交價4.2元（港元，下同），涉資630萬元。農行昨天表現悅目，收報4.29元，升9



仙或2.14%，成交金額4.71億元。股價升幅高於其他五行0.6%至2%的升幅，延續該行自去年10月拾級上升的強勢表現。

農行現價市盈率5.38倍，息率5.9厘，市賬率0.57倍，以H股市值計，過去逾1個月上升逾十億元，反映國資委推動央企估值上升政策，正吸引中長線基金增持。

技術走勢方面，農行呈現黃金交叉走勢，有利股價上試去年12月4.49元高位，可伺機跟進，倘失守4元則止蝕。

掌握強積金關鍵法則

強積金作為本港退休保障制度的支柱之一，協助打工一族為自己「先儲未來錢」，從而減輕未來將面臨的財政負擔。

據積金評級數據顯示，強積金2024年投資收益1,024億元，打工仔平均收益2.15萬元，為2020年以來最佳年度業績，表現強勁之餘，同時凸顯強積金在財富累積方面的重要性。

雖然許多人對如何有效管理強積金仍然感到困惑，但只要掌握以下五個強積金關鍵法則，便有助於在強積金的投資路上走得更穩、更遠。

利用平均成本法

首先，強積金是以平均成本法運作，不論基金單位價格高低，計劃成員定期以固定金額進行投資，在不同時間點購入基金，藉此拉低長期平均入貨價，以減低市場風險，緩和短期市場波動對投資的影響。

第二，善用複息效應，將本金及回報滾存增值，「連本帶利」成為下期本金，讓「錢滾錢」從而累積更多退休儲備。

第三：多元化投資組合，分散風險。第四：了解費用結構，包括收費制度。第五：定期檢視及調整。

此外，打工仔在作出投資決定前，應了解自己的投資目標及相關基金資訊。有興趣進一步了解的讀者，建議向專業的理財或強積金顧問查詢。

（逢周三刊出）



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

聯想獲AI概念支持

聯想集團（0992）主要業務為開發、製造和銷售可靠、優質、安全易用的科技產品及優質專業的服務，產品線包含Think品牌商用個人電腦、Idea品牌的消費個人電腦、服務器、工作站以及包括平板電腦和智能手機等一系列的移動互聯網設備。

獲微軟AI雲夥伴認證

集團早前宣布獲微軟（4338）AI雲合作夥伴計劃下的所有六個微軟解決方案合作夥伴稱號；包括業務應用程序解決方案合作夥伴、數據和人工智能解決方案合作夥伴（Azure）、數字和應用創新解決方案合作夥伴（Azure）、基礎設施解決方案合作夥伴（Azure）、現代化辦公解決方案合作夥伴及安全解決方案合作夥伴。這有助凸顯聯想技術優勢，提升其競爭力，以擴大市場覆蓋範圍。

有大行預計，聯想將受惠人工智能個人電腦（AI PC）滲透率上升，以及Windows 10終止支援後的商業更新周期。此外，集團伺服器業務可以達收支平衡水平，並將因提供更好的產品而持續盈利。

集團現價市盈率14.96倍，雖然在同業中處於偏高水平，但在AI概念的支持下，仍可留意。

（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）

證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員