

大市投資氣氛進一步向好



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股回吐一日後，昨天再向上試高，恒指漲近300點，朝着21,000點關口進發。走勢上，恒指目前的好淡分水線仍見於20,200點，若能守穩其上，近期形成的穩好狀態可望得以保持，短期後市有進一步向上試高傾向。

■比亞迪下周一召開智能化戰略發布會，料發布更高階智能駕駛方案。



近日國產DeepSeek大模型成功突圍，除了引起國內及國外重大關注之外，更帶動一眾人工智能（AI）相關股份走高，並增強港股底氣。資金積極挖掘相關題材，包括AI芯片類如中芯國際（0981）和華虹半導體（1347）、AI應用類如聯想集團（0992）、以及AI基礎設備類的如金山雲（3896）和長飛光纖光纜（6869）等。

值得注意的是，特朗普在1月20日就任美國總統以來，中美博弈正式展開，相信兩國將來會繼續推出政策應對。雖然部分政策在頒布後未必立即執行，但消息仍對市場氣氛帶來一定影響，投資者亦在適應中。

港股昨平開高走，恒指以全日最高位20,891點收盤，市場氣氛積極活躍，尤其午後比亞迪系股份顯著拉

升，將市場人氣進一步點燃。

指數股出現普漲，其中，比亞迪電子（0285）飆19.58%，比亞迪股份（1211）漲11.51%，是恒指成份股升幅榜前兩名。

北水恢復淨流入

消息方面，比亞迪將於下周一（10日）召開智能化戰略發布會，預料將發布更高階的智能駕駛方案，公司希望通過比亞迪「天神之眼」系統，讓每一個人都能暢享高階智駕。

另外，據報蘋果公司M5芯片正式進入量產階段，將於今年下半年啟用，並由iPad Pro首發搭載，相信有助推動比亞迪電子組裝業務。

恒指收盤報20,891點，上升294點或1.43%。國指收盤報7,690點，上升124點或1.64%。恒生科指收盤

報5,059點，上升129點或2.62%。港股主板成交金額逾1,784億元。而升跌股票分別有1,062隻及590隻。

日內沽空金額315.1億元，沽空比率升至17.66%的偏高水平。當中，盈富基金（2800）沽空比率48%，沽空金額64.5億元。

另一方面，港股通淨流出一日後恢復淨流入，昨有90.61億元北水淨入。其中，盈富獲淨吸45.48億元；恒生中國企業（2828）錄淨買13.17億元；阿里巴巴（9988）亦有6.42億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為騰訊（0700），涉及金額8.3億元；中移動（0941）有2.89億元淨走；美團（3690）也錄淨賣2.63億元。



港股動向
獎超

續獲北水吸納 中國有色可吼

港股反彈，有色金屬板塊造好。中國有色礦業（1258）重越50天線，可順勢吸納。集團主要在非洲贊比亞和剛果（金）經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，主要產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。

中國有色去年12月底公布關連交易，持股70%附屬中色香港控股，向吉卡明購買合共3,151.7公噸經中色華鑫濕法加工的高品位陰極銅，總代價2,989萬美元。

集團將於3月底公布2024年度業績，上月底率先發布盈喜，預期利潤4億美元，按年增44%。主要受惠國際銅價上漲。去年上半年純利2.19億美元，同比增18%，反映下半年盈利增速加快。

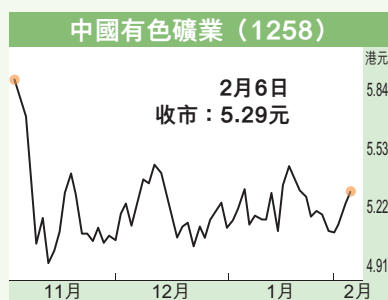
此外，中國有色營運透明度高。據各礦山及冶煉廠的生產安排和經營需要，集團預計今年綜合銅

產量54萬噸，其中陰極銅14萬噸（含銅產品代加工服務），粗銅及陽極銅40萬噸（含銅產品代加工服務）。至於自有礦山產銅量16萬噸；硫酸產量100萬噸；生產氫氧化鈷含鈷約900噸。以及預計生產液態二氧化硫1萬噸。

股份貨源歸邊

中國有色大股東中色礦業集團曾於2020年擬以73.62億元人民幣向中色股份（000758.SZ）出售74.52%股權，惟因買方股東反對而告吹。其後中國有色分別在2021年5月及2024年4月配股集資，前者配售2.5億股（每股3.96元，集資9.9億元）；後者配售1.63億股（每股6元，集資9.78億元）。集資後，促成收購海外礦山業務及運營。

自港股通納入中國有色後，內地資金持股量上升，成為推動估值上升動力。截至去年12月，港股通



持有該股逾30%，反映股份貨源歸邊。

中國有色昨收報5.29元，升6仙或1.15%，成交金額4,412.73萬元。現價往績市盈率9.12倍，按盈喜賺4億美元計，預測市盈率6.7倍，若以9倍計，料股價可見7.1元。

中國有色息率4.3厘，料續成為北水吸納對象，重返去年配股價6元水平是首個目標。現價企於10天、20天之上，並重越50天線5.24元，可順勢吸納。

吉利汽車銷量理想



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

內地電動車企陸續公布1月銷售數據，由於上月為傳統車市淡季，普遍車廠銷量按月比較明顯下跌。然而，吉利汽車（0175）銷售表現強勁，期內總銷量達26.67萬輛，創單月銷量新高，按年增25%，按月升27%；其中，純電動車銷量增120%至79,992輛。

吉利宣布2025年銷量目標271萬輛，相當於同比增長25%。新能源車銷量目標150萬部，增69%。

整合極氪及領克

內地出台「以舊換新」政策，其中提到擴大汽車報廢更新支援範圍，購買新能源乘用車每輛補貼2萬元人民幣、購買2升及以下排量燃油乘用車補貼1.5萬元人民幣。

另外，內媒報道，吉利擬今年第4季推出兩款搭載新一代「超醇電混」技術全新產品，當中轎車和SUV各一款。

吉利正在整合旗下極氪和領克品牌，有助減低互相競爭，合併後目標於2027年達成百萬銷量；預期交易於6月完成。

走勢上，各主要平均線呈順向排序屬利好，MACD牛差距擴大，STC%K線續走高於%D線，可考慮15元（港元，下同）以下吸納，目標阻力位18元，若不跌穿13.5元可以繼續持有。

（逢周五刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

匯量中線前景看俏



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

匯量科技（1860）主要提供移動廣告平台及移動分析服務，及在各種媒體上通過策劃、推出及管理移動廣告宣傳活動，並根據廣告效果向其收取費用。

集團透過AI驅動程式化廣告平台，廣告請求整體穩步增長，配合系統演算法升級，對低價值流量項目進行篩選，部分流量雖因此減少，惟卻藉此提升利潤率，體現演算法精確度。

新產品提升價值

遊戲方面，匯量旗下中重度遊戲錄雙位數增長，其中超休閒遊戲增長稍低，惟總體遊戲仍然增加；至於非遊戲領域受惠出海電商客戶投放增加，因為系統對電商客戶投放效果較理想。

此外，集團旗下程式化互動式廣告平台Mintegral推出全新產品系列，並升級面向移動應用企業客戶、重定向和變現解決方案。

至於匯量旗下新產品Mintegral Retargeting能助企業重新吸引用戶，並提升生命周期價值。Mintegral Retargeting擁有先進的目標定位功能，可利用深度連結（Deeplink）和動態創意優化進行再行銷，推動有效用戶互動，建立更深層次聯繫，從而提高廣告投放表現，中線前景看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）