

震盪後續向上 AI股領漲



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在上周四回吐了一天後，又再繼續上行並且創出新高，恒指上周五漲了800餘點，進一步上摸到22,600點水平的四個月新高，AI相關題材股依然是領漲的主力，一些焦點強勢股如比亞迪(1211)、小米集團(1810)以及阿里巴巴(9988)，都能快速的再度向上突破，相信是令到市場氣氛保持溫度並且持續點燃起來的原因。



■ 阿里健康上周大升29.1%，其網上診療服務覆蓋各大城市。

事實上，港股在過去一周的走勢並非是一帆風順的，在上周二曾一度因為技術性超買而下跌逾200點，到了上周四更是出現先衝高後倒跌的情況，雖然最終倒跌的幅度不大，但是從日內的高位卻是回震了超過700點，好不嚇人。然而，就是在通過了這樣的波動，但是總體依然是維持向上的激盪走勢後，相信市場上的賺錢效應可以獲得了更加的強化，資金也將會加快腳步來跑步進場。走勢上，恒指的初步支撐可以上移至21,700點，而在現時資金市主導的情況下，大市成交量能否保持在近日的3,000億元以上，也可以作為觀察盤面情況變化時的參考指標。另外，值得注意的是，一些AI相關的焦點股將會

在未來幾天公布季績，包括有百度集團(9888)、阿里巴巴以及聯想集團(0992)等等，可以多加注視。

醫藥股表現突出

港股出現高開高走，恒指最終以全日最高位22,620點來收盤，午盤傳出習近平主席將與馬雲、馬化騰、雷軍等企業領袖召開座談會，市場預計習主席將鼓勵科技企業積極拓展國內外業務，消息對市場氣氛帶來進一步激發，AI相關題材股繼續成為資金追捧的熱點。指數股再次表現出普漲的狀態，其中，醫藥相關股表現相對突出，阿里健康(0241)漲29.1%，藥明生物(2269)漲11.75%，藥明康德

(2359)漲9.96%，都站到了恒指成份股最大漲幅榜的前三。另一方面，早前公布了業績的中芯國際(0981)持續回整，再跌了0.97%，估計仍處於股價持續急升後的整固運行階段。

恒指上周五收盤報22,620點，上升805點或3.69%。國指收盤報8,331點，上升328點或4.1%。恒生科指收盤報5,526點，上升290點或5.56%。另外，港股主板成交量有3,646億多元，沽空金額有533.3億元，沽空比例14.63%，而升跌股票分別有1,216隻和564隻。港股通第三日出現淨流入，在上周五錄得有逾77億元北水淨流入。



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

青啤財務增長亮點多



青島啤酒股份(0168)2024年的財務表現呈現出一定的複雜性，但仍有諸多增長亮點。2024年前三季度，集團營業總收入為289.59億元，同比減少6.52%，但歸母企淨利潤達到49.90億元，同比增長1.67%，扣除非歸母企淨利潤為46.86億元，同比增長1.96%。這表明集團在營收規模略有收縮的情況下，盈利能力依然保持穩定增長，顯示出較強的經營韌性。

從產品結構來看，青島啤酒持續推進產品高端化戰略，中高端產品佔比不斷提升。2024年前三季度，中高端以上產品實現銷量277.9萬千升，佔總銷量的比重較高，且青島品牌表現尤為突出。產品結構的優化不僅提升了集團的整體毛利率，還增強了品牌在市場中的競爭力，為未來的持續增長奠定了基礎。此外，成本的優化使得集團在面對市場波動時更具靈活性，也為利潤的增長提供有力支撐。

在市場拓展方面，青島啤酒通過強化區域網絡建設和差異化競爭策略，鞏固了核心區域的市場優勢，同時在弱勢區域實現了利潤率的提升。這種區域市場的優化布局，不僅提升集團的市場份額，還增強了公司的抗風險能力。

核心競爭力進一步提升

綜合來看，青島啤酒在2024年儘管營收規模有所波動，但集團的核心競爭力得到進一步提升，為未來的高質量發展奠定了堅實基礎。建議投資者可考慮於52元買入，上望55元，跌穿46元則止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

萬國數據海外業務佳



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

萬國數據(9698)為內地領先數據中心營運商，市佔率僅次三大電訊商。現時於上海、北京、深圳、廣州、香港等一線城市建立互聯網數據中心，當中在一線及核心城市擁有豐富資源及較大定價權，集團擬將內地數據中心資產以房託形式上市，料能推高估值。

集團目前海外收入佔比僅12%，惟正處於高速增長階段，可望成為新增長點。去年第3季海外收入按年及按季，分別漲6.37倍及42%，經調整EBITDA則由負轉正，錄得盈利9,100萬元人民幣。

有望獲重新估值

此外，市傳集團考慮將旗下GDS International (GDSI)業務，在美國招股上市，籌集約5億美元。GDSI於2022年成立，總部設於新加坡，資產組合目前包括約480兆瓦已投入使用，及在建的數據中心容量，及額外590兆瓦供未來開發的數據中心容量。

截至去年9月底，集團旗下國際業務營運面積增2.8倍，國際業務營運面積簽約率達99.3%，在建面積預簽約率93.9%，遠高於一年前的78.5%，集團國際業務迅速增長，有望獲得重新估值，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)

港股動向

電力股大落後 華能國電可吸

港股上周五大升3.69%，恒指攀上22,600點水平。落後大市的傳統實力股成為部分資金收集對象，受惠燃煤價格下跌的華能國際電力股份(0902)獲大行報告看好，昨重上10天線，可續留意。

華能國電為國有控股公司，在港上市27周年，現時A+H股市值1,272.1億元，H股市值191.8億元。集團以燃煤發電為主，並投資經營新能源發電，銷售電力予其各自所在地的省或地方電網運營企業。

華能國電日前公布，2024年全年，公司中國境內各運行電廠按合併報表口徑累計完成上網電量4,529.39億千瓦時，按年增長1.13%，平均上網結算電價為494.26元(人民幣，下同)/兆瓦時，按年下降2.85%。去年四季度，完成上網電量1,116.99億千瓦時，按年增長1.11%。

集團去年煤機上網電量3,693億千瓦時，佔總電量82%，按年微跌1.7%。2024年全年，公司市場化交易電量比例為87.35%，比上年同期下降1.05個百分點。

今年支付債息下降

集團今年債券利息支出將進一步下降。本月初公布，集團2020年3月20日發行的10億元可續期債券(按：5年為一個周期，固定年息3.85厘)，公司決定3月23日到期後不選擇續期。

1月中旬，集團完成發行2025年第一期中期票據的20億元債券，期限為十年，利率2厘，募集資金將用於補充公司營運資金、調整債務結構、償還銀行借款及即將到期的債券。換言之，過去5年10億元債券每年付息3,850萬元，今年起可省1,850萬元。

大和剛發表研究報告指出，在去年末季至今今年首季煤價持續回調



下，燃煤發電單位利潤擴張，煤電公司盈利或帶來驚喜，並跑贏整體能源板塊。該行最新偏好排序首選煤電，其中華能國電予增持評級，目標價5港元。資料顯示，集團2024年首三季股東應佔盈利104.13億元，按年下跌17.1%。

華能國電上周五收報4.08元(港元，下同)，升5仙或1.24%，成交1.09億元。現價市盈率10.6倍，預測8.7倍，息率5.47厘，市淨率0.98倍，現時估值處於12個月低位區，屬大落後實力高息股，可順勢收集，上望4.40元。