

大市進入急升後整固行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周初曾升上 23,000 點水平，隨後大市成交量回降，加上人工智能 (AI) 相關股份陸續放榜，估計港股有機會進入急升後整固行情，投資者或從亢奮回歸至理性。恒指昨跌近 370 點，以接近 22,600 點水平收盤，是農曆新年假期後及 DeepSeek 引發 AI 大浪潮後，首次錄得兩連跌，要注意獲利回吐壓力增加。此外，大市成交金額亦由周初的 4,000 億元水平，逐步回落至 3,000 億元以下，資金早前跑步進場情況有跡象慢下來。



■美國逐步為外賣騎手繳納社保，市場關注或影響其業績表現。 中新社

走勢上，恒指初步支撐仍見於 21,700 點，若能守穩其上，總體穩好狀態可望保持。不過，港股已連升 5 周，恒指累漲超過 3,500 點，相信回吐調整將增加。至於港股進入企業公布業績高峰期，重磅公司業績表現，將是市場接下來的關注重點之一。

港股昨低開低走，恒指在盤中一度下挫 508 點，低見 22,436 點，近期持續急升，並出現嚴重技術超買的 AI 概念股走低，對市場氣氛構成一定影響。

值得注意的是，恒指維持了 12 個交易日、每日盤中低位逐步上移的運行格局已遭破壞，顯示短期上攻勢頭轉弱，市況或趨向整固調整運行。

指數股表現分化，其中，美團

(3690) 收挫 6.44%，是跌幅第 2 大恒指成份股。公司宣布在第 2 季開始，逐步為全職及穩定兼職外賣騎手繳納社保，市場憂慮新政策可能影響其業績表現。

至於月內曾最多累漲 42% 的聯想集團 (0992)，在業績公布後，股價由升轉跌，收跌 6.36%，估計投資者趁勢先行獲利離場。

北水轉為淨流出

恒指昨收盤報 22,576 點，下跌 367 點或 1.6%。國指收盤報 8,322 點，下跌 140 點或 1.66%。恒生科指收盤報 5,500 點，下跌 172 點或 3.04%。港股主板成交金額逾 2,839 億元。而升跌股票分別有 744 隻及 977 隻。

日內沽空金額 390.1 億元，沽空比率 13.74%。當中，阿里巴巴 (9988) 沽空比率 17%，沽空金額 36.6 億元。小米集團 (1810) 沽空比率 21.8%，沽空金額 29.7 億元。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有 63.42 億元北水淨走。其中，遭淨沽最多的股份為盈富基金 (2800)，涉及金額 89.57 億元；恒生中國企業 (2828) 錄淨賣 31.05 億元；騰訊 (0700) 也有 12.59 億元淨走。

至於阿里獲北水淨吸 12.23 億元；中移動 (0941) 錄淨入 9.03 億元；中芯國際 (0981) 亦有 5.21 億元淨買。

港股
動向
獎超

行業前景改善 鞍鋼估值回升

港股昨回調，大市轉入高位消化期，個別發展成特色，鋼鐵需求前景改善，鞍鋼股份 (0347) 估值處於超跌回升期，可以收集。集團從事生產及銷售熱軋卷板、冷軋薄板、鍍鋅鋼板、無縫管、線材、厚板、大型鋼材及鋼坯，廣泛用於汽車、建築、造船、家用電器、鐵路建設、製管等領域。

鞍鋼將於 3 月底公布 2024 年度業績，上月底已發盈警，料去年虧損擴大至 71.09 億元 (人民幣，下同)，2023 年度調整後則虧損 2.54 億元。資料顯示，集團去年中期虧損 26.89 億元，首 9 個月蝕 50.84 億元，意味上季度續錄虧損逾 20 億元。

集團解釋，去年受鋼鐵行業下游需求不振、弱周期、低景氣影響，供銷兩端市場價差快速收窄，公司盈利空間進一步壓縮。

鞍鋼經歷去年業務大虧損後，2025 年度將是業務走出低谷，步入回升的轉折期，最大動力來自中央

組合拳支持地方化債，大力提振消費政策以支持電動汽車、家電、消費電子產品需求增長，以及可再生能源和電網穩健發展，帶動鋼、銅、鋁等大宗工業金屬需求迎來拐點。

夥上海電氣戰略合作

在高質量發展上，鞍鋼集團董事長譚成旭日前到訪上海電氣，與上海電氣集團董事長吳磊就進一步加強戰略合作，及推動產業協同發展交流。吳磊表示，雙方依託各自優勢資源，在核心技術攻關、科技創新發展，以及新能源裝備製造等領域具有很大合作空間，特別是在冶金及礦山等領域具有高度契合性。

吳磊稱，希望未來雙方通過深化更多合作項目和應用場景解決方案落地，建立更加緊密及更深層次的合作關係。

值得一提的是，鞍鋼與控股集



團去年成立合資公司鞍鋼綠金產業發展，業務包括公路貨物運輸 (不包括危險品)、報廢汽車拆解等，在舊換新大潮下，業務增長潛力大。

鞍鋼昨以近全日高位 1.56 元 (港元，下同) 報收，升 3 仙或 1.96%，成交額 1,127.8 萬元。股價企於多條平均線上，現價市賬率 0.24 倍，低於同業馬鋼 (0323) 的 0.43 倍，重鋼 (1053) 的 0.36 倍，在行業前景迎來拐點之際，其估值具有上升空間，上望 1.8 元。

金沙中國具反彈空間



凡不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

澳門 1 月份博彩收入 182.5 億澳門元，按年跌 5.6%，連續兩個月下跌，差過市場預期。目前只恢復疫情前的 73%。然而，內地上月起放寬赴澳門旅遊政策，珠海居民可「一周一行」到訪澳門，橫琴綜合區居民更可「一簽多行」，有利旅業。

金沙中國 (1928) 經營並擁有澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮和澳門金沙；擁有較多酒店房間，並聚焦中場業務。去年第 4 季淨收益 17.6 億美元，同比跌 5%，經調整物業 EBITDA 倒退 12.7% 至 5.71 億美元，純利跌 17.7% 至 2.37 億美元。

集團去年 11 月已完成威尼斯人綜藝館翻修工程，預計倫敦人今年 5 月將全面恢復客房供應。

可考慮 17 元以下吸納

金沙中國去年第 4 季經扣除資本化金額後利息開支 1.8 億美元，按年減少 5.3%；加權平均借貸成本為 5%，減少 0.2 個百分點。

走勢上，集團股價於 2 月 11 日跌至 16 元止跌回升，昨收報 17.5 元，重上 20 天線，STC%K 線續走高於 %D 線，MACD 牛差距擴大，可考慮於 17 元以下吸納，反彈阻力 19.2 元，若不跌穿 16 元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

微創醫療中線前景看俏



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

微創醫療 (0853) 主要在內地從事開發、製銷售醫療器械，涵蓋心血管介入、骨科、心律管理、大動脈及神經介入、結構性心臟病、手術機器人等領域。

集團旗下心血管介入業務，提供冠狀動脈相關疾病綜合治療解決方案，擁有完整產品線，而骨科醫療器械業務則提供全面骨科解決方案，產品涵蓋關節重建、脊柱、創傷及其他專業植入物工具等。至於心律管理業務，打造全球領先心臟節律疾病解決方案，研發和製銷用於診斷、治療和管理心律失常及心力衰竭的產品。

業務可持續發展

微創醫療旗下微創腦科學 (2172) 覆蓋 3,300 家醫院，銷售渠道覆蓋全國 31 個省份、直轄市及自治區。而心通醫療 (2160) 建立涵蓋經導管主動脈瓣植入術產品、左心耳封堵器產品、經導管二尖瓣及三尖瓣產品，以及手術配套產品的全面創新研發布局。而微創機器人 (2252) 是全球行業中唯一一家擁有覆蓋五大主要和快速增長的手術專科產品組合。

微創醫療為國際创新型高端醫療器械企業，於國內及海外搭建網絡化全覆蓋營銷和服務網絡平台，支持業務可持續發展，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)