

# 市場總體風險偏好提升



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在資金繼續流入推動下，港股上周五（21日）延續大漲小回格局，恒指再漲900點，上摸至貼近23,500點水平收盤，升越去年高位，並造出3年來新高。走勢上，由於大市出現新一波向上突破態勢，初步支撐位可以從21,700點上移到22,400點，倘能守穩其上，總體穩好狀態可望保持。

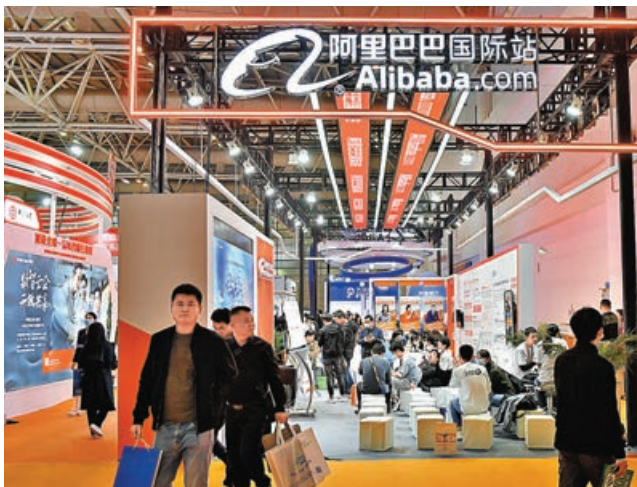
**受惠**阿里巴巴（9988）業績刺激帶動，加上DeepSeek宣布在未來一周進一步開源五個代碼庫，人工智能（AI）相關股份集體爆升。ATMXJ全線走高，阿里收漲14.56%，騰訊（0700）揚6.2%，美團（3690）升3.82%，小米集團（1810）亦漲5.19%，而京東集團（9618）也升5.14%，以上5隻股份已為恒指帶來近600點升幅。

市場已呈逐步由亢奮期進入驗證期的傾向，接下來，除了公司業績是投資者關注點之外，宏觀基本面也是能否支持港股後市的考量因素。值得注意的是，內地10年期國債息率逐步升至1.7%以上，反映市場總體避險意識轉變，風險偏好提升。

消息方面，阿里截至去年12月底止第3財季，經調整盈利按年升逾6%，表現勝市場預期。其中，佔總收入近五成的核心電商業務增長5%，智能雲收入增長13%。集團表示，將繼續擴大AI業務的投入，未來3年在雲和AI的基礎設施投入料超過以往十年的總和。

## 北水恢復淨入逾140億

恒指上周五收盤報23,477點，上升900點或3.99%。國指收盤報8,666點，上升344點或4.14%。恒生科指收盤報5,859點，上升359點或6.53%。港股主板成交金額回升至逾3,935億元。而升跌股票分別有953隻及822隻。



■阿里業績勝預期，領漲一眾人工智能相關股。

## 盈警已消化 三一博反彈

港股上周五（21日）反彈，電訊板塊急漲成為主要推手。大市氛圍向好，有利落後實力股低位反彈，工程機械及油氣裝備領先的三一國際（0631）可以留意。集團從事煤炭機械、非煤掘採、礦用車輛、機器人及智慧礦山產品及配件的產銷；集裝箱裝備、散料裝備、通用裝備及配件的產銷；油氣田壓裂設備及配件的產銷，以及提供油氣田固井增產技術服務；鋰電池製造裝備、太陽能組件和製氫裝備的產銷。

據外媒早前報道，同為三一集團旗下的三一重工（600031.SH）計劃來港上市，集資最多15億美元（約117億港元）。其後，三一重工宣布，為深入推進全球化戰略，加強與境外資本市場對接，進一步提升公司治理透明度和規範化水平，目前正籌劃境外發行股份（H股）在聯交所上市事項，並與相關中介機構就H股上市的具體推進工作進行商討，細節尚未確定。目前三一重工A

股市值1,498.4億元（人民幣，下同）。

三一國際將於3月底公布2024年業績。集團上月初發盈警，預期截至去年全年，淨利介乎10.11億元至13.79億元，按年跌25%至45%。集團表示，油氣裝備業務現金產生單位將錄得商譽減值虧損約4.7億元；以及待售物業減值虧損約2.8億元，而上述減值虧損為一次性非現金開支，不會對現金流量造成影響。

## 機械裝備銷售前景佳

資料顯示，三一國際於2023年以29.76億元現金收購三一石油科技香港全部股權。該公司擁有全系列成套壓裂設備產品（機械、液壓、電驅）及行業領先的鑽修井機管柱自動化設備產品，並掌握相關核心技术，多款產品領跑內地市場。

三一國際昨收報4.67元（港元，下同），升8仙或1.74%，成



交金額1,263.89萬元。該股自去年10月中旬由6.6元下滑至今年1月初4.27元喘定，期間累跌35%，市場大致消化去年度減值拖累業績倒退影響，本月初曾彈上5.3元水平。

大市氛圍向好，今年工程機械裝備國內外銷售前景佳，加上同業濰柴動力（2338）上周五亦急彈6%，對落後大市的工程機械板塊有正面影響。

三一國際現價預測市盈率7.7倍，息率4厘，具低位博反彈價值，上望5.2元。

## 京東核心業務強勁



## 證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

京東集團（9618）2024年第3季度展現強勁的財務表現，季度實現淨收入2,604億元（人民幣，下同），按年增5.1%，主要得益於消費信心回暖，以及集團持續優化供應鏈能力。

期內，經營利潤120億元，同比增29.5%，經營利潤率升至4.6%。非美國通用會計準則（Non-GAAP）計，淨利潤132億元，增23.9%，顯示集團在提升運營效率和控制成本取得顯著成效。

此外，京東零售、物流及健康等業務板塊均表現出色，其中零售板塊收入同比增6.1%，物流板塊收入增6.6%，成為推動集團整體增長重要動力。

## 宜候低入市

值得注意的是，京東去年第3季度回購價值約3.9億美元的A類普通股，並計劃未來36個月回購高達50億美元股份。顯示對未來發展的信心。

此外，集團持續投入供應鏈和履約基礎設施，以保持競爭優勢。如通過參與國家以舊換新项目，通過提升用戶體驗推動日用百貨品類的增長，進一步鞏固市場地位。

京東上周五（21日）收報161.6元，可考慮待股價回落至158元買入，上望177元，若跌穿148元則止蝕。（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

## 長飛光纖受惠AI基建



## 證券分析

張費娥

南華金融副主席

最近明顯看到外資流入中國科網股追落後，其中，包括對沖基金經理David Tepper和Michael Burry等。反映外資由早前撤資得八八九九，轉為重新配置中國。

股份方面，市場仍熱炒人工智能（AI）概念。長飛光纖光纖（6869）主要從事光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和相關產品研究、開發、生產和銷售的公司。

長飛光纖光纖部分產品，例如光纖產品可用於共同封裝光學元件（CPO）和AI叢集及資料中心的低延遲光纖電纜網路，相信會在AI建設扮演一定角色。

## 可考慮短線投資

長飛光纖現時在AI方面的曝光度不高，但阿里巴巴（9988）早前三季度財報的資本開支大幅增加80%至318億元人民幣，估計未來將有更多資金流入AI基建領域。

此外，阿里增加資本開支，預料其他互聯網巨頭亦會跟隨這個大趨勢，相信和AI基建相關的硬件公司將會受惠。

長飛光纖上周五（21日）大漲12.4%，收報19.94元。估值方面，公司預測市盈率15倍左右，雖然不算便宜，惟近期市場AI熱潮方興未艾，投資者可考慮短線投資，不妨多加留意。（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份）