

資金流推動 大市續穩好



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨回吐，但總體保持高位運行格局，在資金持續流入推動下，有利盤面維持穩好，並傾向進一步擴散。恒指上周五（21日）急升900點後，昨下跌逾130點，以23,300點水平收盤，大市成交暢旺，錄得超過3,500億元，資金參與積極性良好。



■市場憂慮美國制裁，藥明系急跌。

上周五集體拉升的ATMXJ，昨天普遍調整，其中，阿里巴巴（9988）仍是市場焦點，公司首席執行官吳泳銘宣布，集團未來3年將投入逾3,800億元人民幣，用於建設雲和人工智能（AI）硬件基礎設施，總額超過過去10年的總和，以助推進全行業生態發展。

另外，美國最新公布的2月份密芝根大學消費信心指數差於預期，令美聯儲減息預期再度升溫。而中國全國兩會將於3月4日和5日在北京召開，投資者憧憬中央再出台刺激經濟政策。香港地產股及內房股普遍向好，其中，新鴻基地產（0016）收漲3.83%，中國海外（0688）也漲了4.02%。

港股昨急升後回吐，恒指在盤中一度上升210點，高見23,688點，再造出3年以來高位，但其後無以為

繼，最終倒跌收場。早前急漲的人工智能AI相關股普遍呈現回整跡象，而剛被納入恒生科技成份股的騰訊音樂（1698）和地平線機器人（9660），表現相對突出，分別漲9.51%和4.8%。

內房逆市造好

指數股走勢分化，其中，內房相關股漲幅居前，華潤萬象（1209）揚7.81%，龍湖集團（0960）漲5.86%，都站到恒指成份股升幅榜前兩名。

不過，藥明系則急跌，市場憂慮美國進一步加強限制中國投資戰略領域的可能，受消息影響，藥明生物（2269）收挫9.04%，藥明康德（2359）也插10.14%，是跌幅最大的兩隻恒指成份股。

恒指收盤報23,341點，下跌136點或0.58%。國指收盤報8,618點，

下跌47點或0.55%。恒生科指收盤報5,789點，下跌69點或1.19%。港股主板成交金額逾3,560億元。而升跌股票分別有880隻及920隻。

日內沽空金額494.9億元，沽空比率13.9%。當中，阿里沽空比率18.5%，沽空金額56.6億元。南方恒生科技（3033）沽空比率50.1%，沽空金額49.5億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有逾137億元淨入，減少2.1%。其中，阿里獲淨吸44億元；小米（1810）有19.68億元淨買；騰訊（0700）亦錄淨入13.95億元。

遭北水淨沽最多的股份為中海油（0883），涉及金額5.76億元；快手（1024）也錄淨賣1.7億元。



港股動向

績優息率高 心連心可吼

港股昨回調，恒指退至23,300點水平，大市向好氣氛持續，績優農業概念股中國心連心化肥（1866）估值超平，可以低吸。集團主要從事生產及銷售尿素、複合肥、甲醇、三聚氰胺、糠醇、二甲醚、液態氨及氨溶液。

心連心去年12月公布，公司附屬廣西心連心化學工業一期複合肥項目順利投入生產，設計產能每年30萬噸。廣西基地共規劃3期複合肥項目，總產能100萬噸/年。經市場調研，隨着農業產業發展，華南地區對肥料需求持續增長。廣西基地所生產的高效複合肥產品，有助於減少化肥施用總量，促進土壤健康和生態平衡，助力實現農業綠色可持續發展。

值得一提的是，廣西基地除了供應華南市場外，其3期建設的高效複合肥產能，可供東盟市場，將成為新增長動能。

心連心管理層表示，去年首3季

度複合肥達產率56%，高於行業的40%，去年以提高利潤率為核心，而非強調量增長。集團將爭取在2027年高效肥的佔比達80%。

中線上望4.8元

心連心2024年度業績將於3月下旬公布，而首3季實現營收174.2億元（人民幣，下同），按年降0.6%；盈利15.3億元，增80.7%。由於原材料價格下降及生產穩定運行，毛利潤增5%，管理費用和財務費用分別按年跌2%和13%。

另外，公司出售天欣煤業100%股權，產生7.9億元投資收益，截至3季度，已收到出售款項8億元。在此基礎上，公司完成對其附屬非全資子公司增資，擴大持股比例至80.18%，歸母淨利潤明顯增長。

全國兩會下月初召開。今年中央一號文件聚焦「三農」，高質量發展有利提振農業概念股。心連心

心連心化肥（1866）



昨收報3.96元（港元，下同），升4仙或1.02%，成交額724.66萬元。現價市盈率3.7倍，息率6.67厘，上述指標均遠優於中化化肥（0297）。

另外，管理層去年11月曾表示，去年資本開支45億元，料2024年後沒有大型資本開支，2024年後的分紅也呈上升趨勢。集團管理層上月在3.85元至4.10元持續增持，乃末期業績公布前按例可趁低收集的窗口，可順勢吸納，中線上望4.8元。

阿里估值有望提升



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

阿里巴巴（9988）第3財季業績勝預期，且主要領域皆展現亮點，催化環球資金進一步追買，集團表明加大投資雲及人工智能（AI）基礎設施，市場對其相關業務增長可持續性增加信心，繼而有利估值提升，料阿里股價於未來12個月可挑戰185元。

淘天提供穩定現金流

期內，阿里旗下淘天集團表現帶來驚喜，CMR由上季度增長2%提速至增長9%，主要受網站GMV增長及佣金率改善推動。當前的淘天集團為阿里集團提供穩定現金流，顧客管理收入重新加速，令EBITA扭轉下滑趨於穩定，為未來整體盈利提供可預見性，這領域後續將聚焦年初至今的內地消費趨勢、以及內地政府推行以舊換新政策效果。

另一邊廂，阿里管理層於業績會議上，給予AI相關資本支出指引亦高於預期，可能引導市場對旗下雲及AI增長提高長期上升空間的預期。

根據公開資料，阿里將於未來3年增加資本支出，預測2026財年至2027財年分別達1,030億元及1,020億元人民幣，估計將助力集團未來數年贏得雲端業務的市場份額。相信市場將更因此願意給予阿里更高市盈率。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

潤電宜中長線投資



出麒致勝

林嘉麒

元宇證券基金投資總監

人工智能（AI）發展，帶動上游產業需求，對電力消耗亦有顯著影響。據了解，AI技術能耗要遠高於傳統互聯網服務，隨着技術廣泛應用，數據中心電力消耗將進一步加劇。

除了現時熱炒的頭部科技股外，電力股未來發展也可留意。華潤電力（0836）作為內地領先綜合能源服務商，在市場競爭中佔據有利地位，持續受益於行業紅利。集團1月售電量1,802.17萬兆瓦時，其中風電售電量同比增14.1%，光伏售電量增45.4%，新能源業務表現亮眼。

電力股走勢落後大市

潤電近年積極回應國家「雙碳」戰略，持續加大在風電、光伏等可再生能源領域的投資，優化能源結構，推動綠色低碳發展。公司1月光伏售電量大幅增長，一方面得益於光伏行業整體景氣度提升，另一方面是由於自身在光伏專案開發、建設和運營方面持續發力。

國家發改委及國家能源局聯合印發《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》，主要改革包括上網電價全面市場化、建立新的價格結算機制等。

事實上，受整體經濟大環境影響下，電力股走勢落後大市，惟中長線具有投資價值，可多加留意。（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）