

北水淨入增 資金趁低吸



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到隔晚中概股下跌影響，港股伸延震盪整理行情，然而，資金趁低吸納積極性未見減弱，尤其是港股通淨流入規模進一步增加至逾220億元。在資金持續流入情況下，相信有利港股盤面保持總體穩好狀態。恒指連跌兩日，昨再跌超過300點，但仍守在10天線22,726點之上，最終以23,000點水平收盤。大市交投維持暢旺，成交金額錄得近3,300億元，資金參與積極性保持良好。



理想汽車宣布推出首款純電動車SUV，刺激股價急升。

走勢上，恒指初步支撐位見於22,400點，若能守穩其上，正如我們近期經常提到，預期總體穩好格局發展可以保持；不過，港股已連升六周，短期累積一定升幅，大市如要新一輪向上突破，相信需要更多催化劑推動。現階段先以升後整固行情發展，可能是較合適的場景。

港股昨急挫後修復，恒指跳空低開625點，以22,716點來開盤，但已是全日最低位，其後跌幅一度收窄至不足100點，反映資金趁低吸納積極。其中，強勢股小米集團（1810）再創新高，逆市上升3.1%，收報53.2元，對市場氣氛帶來提振作用。

指數股繼續分化，其中，受隔晚中概股下跌影響，互聯網權重股普遍

受壓，騰訊（0700）收跌2.49%，阿里巴巴（9988）跌3.76%，美團（3690）更下挫4.75%，是跌幅第3大恒指成份股。

內地汽車股逆市走強

此外，市場焦點轉移至內地汽車股，理想汽車（2015）大漲12.52%，是升幅最大藍籌。公司宣布推出首款純電動車SUV「理想i8」，刺激股價向上，並帶動吉利汽車（0175）也漲3.09%。

恒指收盤報23,034點，下跌307點或1.32%。國指收盤報8,499點，下跌119點或1.39%。恒生科指收盤報5,698點，下跌90點或1.57%。港股主板成交金額逾3,295億元。而升

跌股票分別有553隻及1,194隻。

日內沽空金額507.6億元，沽空比率15.4%。當中，阿里沽空比率25%，沽空金額75.9億元。盈富基金（2800）沽空比率22.3%，沽空金額53.7億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有逾220億元北水淨入，增加60.4%。其中，阿里獲淨吸66.45億元；盈富錄淨買52.33億元；騰訊亦有22.07億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為華虹半導體（1347），涉及金額5.94億元；美團有3.96億元淨走；快手（1024）也錄淨賣3.05億元。

港股動向

訂單加速增長 津上分段收集

津上機床中國（1651）2月以來股價大幅上升，由於預期人工智能（AI）帶動人形機器人產品增長，集團訂單可望加速增長，可待股價回調時分段收集。集團主要從事數控高精密機床的製造及銷售，並向從事IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械等行業的製造商提供一系列TSUGAMI品牌的數控高精密機床。五大產品類別包括精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床及精密滾絲床。集團約75%產品在內地銷售，25%銷往日本。

津上中國控股股東為日本津上，持股65.04%；FIL Limited（富達國際）持股6.99%。日本津上2月初公布的財務資料顯示，截至2024年12月底首3財季，津上中國收入635.97億日圓，按年增33.2%；分部溢利149.01億日圓，增60.2%。

集團管理層表示，積極開拓人形機器人、AI、醫療等熱門領域。其中，人形機器人需要的設備自動車床、刀塔車床、滾絲機是集團涉及的領域，且在中國細分市場位居第一，螺紋磨床目前是母公司生產，公司計劃未來引入。

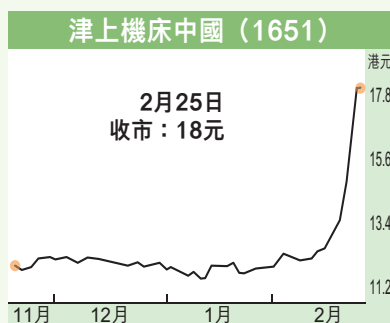
股價料可見23元

另一方面，管理層去年11月表示，由於股份流動性不高，股票被低估，為進一步改善股東持股比例，大股東有意減持股份。

津上中國股價在過去6天大幅上升，由12元（港元，下同），攀升至昨天盤中18.8元高位，最終平收18元，累漲50%。成交額5,828.5萬元。

值得注意的是，津上中國在2月12日至2月17日多次在市場進行小量回購，購入價介乎12.2元至12.85元，似為大股東醞釀減持鋪墊。

日本津上去年7月2日公布向獨



立第三方出售2,247萬股（相當於已發行股數5.9%），持股權由70.95%降至65.04%，惟未有公布成交額，當時市價每股約10元水平。津上中國現價市盈率10.05倍，估值不算貴，料吸引基金大戶向大股東求貨。

津上中國擴產能完成，將可迎接大量訂單需求。業務前景持續樂觀，以預測市盈率13倍、息率逾4.7厘計，料可見23元。待大股東減持消息落實後，或待股價回調時分段收集。

人工智能為投資大勢

人工智能（AI）競賽進入新局面，DeepSeek昨向公眾開源DeepEP，反映中國內地AI發展更進一步。

最近，Tesla行政總裁馬斯克Elon Musk也參與競賽，旗下AI新創公司xAI早前發表新一代的旗艦AI模型Grok 3，與OpenAI的o1或Deepseek的Deepseek-R1模型一樣，具有思考及推理能力，提供更有邏輯的回應。

可關注AI股票基金

其中，Grok 3使用10萬至20萬片英偉達芯片打造，早前英偉達股價遭遇DeepSeek衝擊後，曾急插至113美元，是次Grok 3使用英偉達芯片，或令英偉達股價反彈。

有興趣投資AI板塊，可關注安聯環球人工智能股票基金，基金投資於涉及或與AI發展有關的公司，以達致長期資本增值。截至2024年12月，基金組合約87.9%投資於美國，共持有57個項目，前五大行業分布為軟件（26.7%）、半導體及半導體設備（21.3%）、多元化銷售（5.6%）、汽車（5.3%）及醫藥（5.1%）。

此外，該基金是ESG基金，並獲得MorningStar綜合3星評級。

（逢周三刊出）



華潤飲料可以留意

華潤飲料（2460）主要從事製造及經銷包裝飲用水。以產品來看，華潤飲料以怡寶為核心品牌，進行包裝飲用水產品的生產與銷售。此外，集團正在尋求新的增長曲線，如進軍飲料市場。

恒生指數公司早前公布最新季檢結果，其中，華潤飲料獲納入恒生綜合指數成份股，所有變動將於3月7日收市後實施，並於3月10日起生效。在被納入指數後，相信將有助吸引被動資金吸納集團股份，利好股價表現。

有大行指出，華潤飲料包裝水業務純淨水龍頭地位穩固，在包裝水賽道持續擴大增量可期；第二曲線飲料業務重點打造至本清潤等大單品，或貢獻高增長；利潤端公司持續提升自產比例，釋放業績彈性。

憧憬被納入港股通

此外，有證券行估算，華潤飲料有機會被納入港股通，因其滿足包括市值、流動性和上市時間等在內的一系列標準。

華潤飲料昨收報12.54元，近日股價走勢偏強，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約17.39倍，在同業中處中間水平。在納入指數後，有大行預料集團下一個目標是被納入港股通，相信屆時將有助改善流動性，可予留意。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議）

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇 梧桐研究院分析員