

# 大市後續調整或更趨明顯



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受外部風險因素加大衝擊，港股這一波由人工智能（AI）引發的結構性急升行情，終於遇上明顯的回吐壓力。恒指上周五（2月28日）挫近780點，跌破23,000點關口收市，是1月16日以來首次跌回10天線23,141點以下。要注意中短期升勢可能改變，如恒指進一步跌穿22,700點初步支撐位，後續調整或更趨明顯，宜多加注視。



強勢股小米近期的表現惹市場關注。美聯社

市場近期燃起對美國經濟前景的擔憂，美國2月消費信心數據明顯轉弱，加上通脹反彈，令環球資金避險情緒升溫，是導致全球股市近日同步下挫原因之一。而恒指在過去1個半月已累升逾5,000點，難免亦受影響。

另一方面，美國總統特朗普表示將如期在明日對加拿大和墨西哥加徵關稅，同時向中國徵收額外一成關稅，消息加劇市場對全球經濟的憂慮。

值得注意的是，全國兩會本周召開，市場普遍預期內地將推出更有力及有效的支持刺激經濟政策。

港股上周五低開低走，恒指盤中曾大插919點，低見22,798點，但低位未見有太大反彈動力，顯示資金入市態度轉趨謹慎，23,500點可以看作為恒指目前好淡分水線，大市要回升

至這點位以上，才可發出回穩信號。指數股出現普跌，其中，近期升幅居前的AI相關股是資金獲利回吐的主要對象，權重科技股ATMXJ合共拖低恒指近370點。

## 北水淨流入逾百億

小米集團（1810）是近期關注主要焦點之一，因強勢股往往是最後一批被市場打下來，並是首批回穩的股份。小米上周四（2月27日）放量穿頭破腳，發出短期見頂信號，股價連跌兩日，再挫2.35%至51.85元收市，能否守穩於50元關口，是接下來的關注重點。

恒指收報22,941點，下跌776點或3.28%。國指收報8,417點，下跌317點或3.63%。恒生科技指收報5,568點，下跌312點或5.32%。港股主板成交額逾4,062億元。而升跌

股票分別有408隻及1,355隻。

日內沽空金額573.7億元，沽空比率14.12%。當中，小米沽空比率18.4%，沽空金額64.1億元。恒生中國企業（2828）沽空比率36.7%，沽空金額55.3億元。

另一方面，港股通繼續出現淨流入，上周五錄得逾119億元北水淨入，減少29.6%。其中，騰訊（0700）獲淨吸14.9億元；阿里巴巴（9988）錄淨買14.88億元；中移動（0941）亦有4.69億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為南方恒生科技（3033），涉及金額12.34億元；比亞迪電子（0285）有4.96億元淨走；理想汽車（2015）也錄淨賣2.07億元。



## 港股動向

# 推蛋白營養粉 飛鶴回調收集

中國飛鶴（6186）上月亮相2025博鰲健康食品科學大會暨博覽會，發表最新業務發展，集團關注中老年人營養消費需求，推出蛋白營養粉，有望成為業務新增長點。

集團為民企，在港上市5年。主要在中國內地從事生產及銷售乳製品，以及銷售營養補充劑。在嬰配粉市場實現連續5年中國第一，連續3年全球第一。大股東兼主席冷友斌及關連人士持股49.38%，劉聖慧持股8.97%。

飛鶴副總裁孫建國在食品科學大會上表示，集團圍繞中年人高發的肌肉、骨骼健康問題，推出愛本躍動蛋白營養粉，突破傳統單一營養補充模式，養護四維養護行動力，為新中年群體提供肌肉骨骼一起補的全新功能營養解決方案，助力腿腳有力、生活躍動。

據介紹，集團是以全球領先的乳蛋白鮮萃提取科技，可實現營養

的精準提取和重組，顛覆傳統奶酪製作工藝，通過物理方式直接從飛鶴自有優質鮮奶中精準提取和激活各類活性蛋白成分，深度「打開」乳蛋白的豐富營養，在乳品品質上實現「換道超車」。

## 有望財息兼收

另一方面，飛鶴牽頭「十四五」國家重點研發計劃項目，為「中國母乳研究國家隊」建立中國母乳數據庫，提升國產嬰配粉質量。在全國6個飲食文化區採集5,800餘份母乳，深入探索中國母乳中的活性蛋白成分和營養組合物應用。

另外，集團上周二（2月25日）宣布，附屬黑龍江飛鶴用閒置資金認購建設銀行（0939）金融產品，金額為2億元（人民幣，下同），年收益率2.65%。集團在建行及浦發銀行持有理財及結構性存款金融產品的未到期本金金額合共



52.25億元。

此外，飛鶴持有71.25%的原生態牧業（1431）上周初發盈喜，預計2024年純利達2.7億元至3.2億元，而2023年度則錄虧損3.39億元。

飛鶴上周五（2月28日）收報5.62元（港元，下同），跌0.23元或3.93%。成交金額2.31億元。現價預測市盈率12.7倍，預測息率5.5厘，市賬率1.85倍，估值不算貴，可趁回調作中長線收集，有望分享其財息兼收增長紅利。

## 瘋狂體育前景可期



## 證券透視

潘鐵珊  
香港股票分析師協會副主席

瘋狂體育（0082）2024年上半年收益2.08億元，同比跌23.7%。應佔虧損收窄至566.2萬元，2023年同期則虧949.9萬元，反映成本控制和業務結構調整取得成效。

集團在產品創新和運營推廣持續投入，如2024年歐洲盃期間，單月活躍用戶數量增89%。平台總用戶數增10.1%，為未來業務拓展奠定堅實基礎。

瘋狂體育不斷優化業務模式，特別是在體育及休閒遊戲業務，集中資源於高回報率項目，減少低效投入，實現收入7,670萬元。在體育彩票零售服務方面，集團與各地體育彩票管理中心展開深入合作，探索「體彩+」多元化模式，另新增商業綜合體門店，進一步拓展市場。

## AI助提升用戶體驗

技術創新也是瘋狂體育增長重要驅動力。去年歐洲盃期間，集團推出內地首個「體育+彩票」垂直領域大模型AI助手「如意」，為用戶提供個性化服務，有效提升用戶付費意願和消費金額，為集團在數字體育娛樂領域的競爭力加分。

總體而言，瘋狂體育展現強勁的恢復勢頭和未來發展潛力。可考慮現價買入，上望0.2元，若跌穿0.085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）

## 「扣稅三寶」懶人包

在今個財政年度完結（3月31日）之前，不少人可能會把握時機，考慮「扣稅三寶」，即可扣稅強積金自願性供款（TVC）、合資格延期年金（QDAP），以及自願醫保（VHIS），以減低交稅金額。然而，市民着眼點應在部署退休儲蓄及醫療保障方面的作用。要清楚了解產品或安排的性質及特點，考慮實際需要。

TVC計劃成員可以在自選強積金計劃下，開立「可扣稅自願性供款賬戶」，並直接把供款存入賬戶，無需經僱主辦理。

## 應多作比較

大部分強積金計劃都提供可扣稅自願性供款賬戶，並設有不同種類基金可供選擇。QDAP年金屬長期保險產品，投保人向保險公司繳付保費，其後可即時或於指定年期或年齡開始，分期獲得保險公司派發年金收入，直至合約訂明時期。值得注意的是，只有經保險業監管局認證及符合特定條件的「合資格延期年金保單」，才可扣稅。

VHIS市民透過自願購買參與自願醫保計劃之保險公司所提供的認可個人償款住院保險產品，可選用私營醫療服務。如有興趣投保，應多作比較，詳細了解不同醫保產品的內容及保費、投保人的權利和責任，以及保險公司服務等，再按需要及負擔能力選擇合適產品。

（每月首個星期一刊出）



## 理財智庫