

# 大市底氣處較堅穩狀態



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師  
後繼無力，最終倒跌近140點，以24,200點水平收盤。大市交投保持暢旺，成交金額逾3,800億元。

港股急升兩日後，上周五（7日）於高位走勢反覆，恒指在盤中一度再造出3年高位，見24,669點，但後繼無力，最終倒跌近140點，以24,200點水平收盤。大市交投保持暢旺，成交金額逾3,800億元。



食品股突破走勢，康師傅升穿去年高位。

階段，在資金入市積極性良好的背景基礎下，相信港股底氣仍處於較堅穩狀態，23,500點可以繼續看作恒指目前初步支持位。若能守穩的話，相信可保持總體穩好格局，並有利盤面進一步擴散。

人工智能（AI）股份依然是今次升市行情的領漲火車頭，然而，由於相關股份短期已累積一定漲幅，資金焦點輪轉是可以預見。其中，內房股和金融股近日表現相對突出，而內需消費股也集體起動，可以多加留意。

事實上，內地今年要大力提振消費、全方位擴大國內需求，令內需成為拉動經濟成長的主動力和穩定錨，包括實施提振消費專項措施、以及安排超長期特別國債3,000億元人民幣支持消費品以舊換新等。

指數股方面，有望受惠政策加持的內需消費股造好，其中，體育用品

股升幅居前，李寧（2331）收漲4.95%，安踏體育（2020）揚3.26%，都站到恒指成份股最大升幅榜首5位。

## AI股走勢分化

此外，食品股也見突破走勢，康師傅（0322）收漲2.73%，升穿去年高位12.5元，而統一企業（0220）更創新高，揚3.28%。

至於AI股呈分化走勢，美團（3690）終於跟上漲1.78%，造出本輪行情新高，而在業績公布前，偷步炒上的京東集團（9618），股價回吐4.97%至170.1元收盤，仍守於165元支持位之上，向好勢頭未受明顯破壞。

恒指收盤報24,231點，下跌138點或0.57%。國指收盤報8,914點，下跌24點或0.27%。恒生科指收盤報

6,037點，下跌31點或0.52%。港股主板成交金額逾3,831億元。而升跌股票分別有808隻及1,003隻。

日內沽空金額558.9億元，沽空比率14.59%。當中，阿里巴巴（9988）沽空比率19%，沽空金額67.2億元。恒生中國企業（2828）沽空比率30.4%，沽空金額62.4億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有逾121億元北水淨入，增加85.5%。其中，阿里獲淨吸35.81億元；盈富基金（2800）錄淨買17.14億元；美團（3690）亦有10.62億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為中芯國際（9988），涉及金額4.78億元；中海油（0883）也錄淨賣7,100萬元。



港股動向  
突破

## 盈利預期大增 洛鋁重拾升勢

港股上周五（7日）小幅回調，部分資金追捧落後大市的金屬及稀有資源板塊。其中，鞍鋼股份（0347）大漲11%，重越2元大關，表現最省鏡。而上月受非洲剛果（金）突然宣布暫停出口禁令影響的洛陽鋁業（3993），連日處於低位後終見反彈，續可留意。

集團在國內外擁有多個優質礦山，主要包括三大板塊：非洲剛果（金）銅鈷（TFM+KFM）、中國鋁鎢（三道莊+上房溝）、巴西鋁磷。公司持有全球第3大基本金屬貿易商IXM 100%的股權，形成「礦山+貿易」雙輪驅動的業務發展模式。

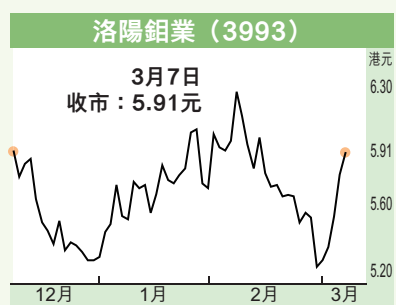
剛果（金）有關部門於2月24日宣布，暫停鈷出口4個月，以應對全球鈷市場供應過剩局面。受上述消息影響，洛鋁股價上週二（4日）跌至5.1元52周低位，較2月初6.25元跌18.4%，抹掉1月下旬發盈喜後的升幅。

洛鋁預計2024年度實現淨利潤128億元至142億元（人民幣，下同），按年上升55.15%至72.12%，經調整利潤124億元至138億元，增加98.94%到121.4%。主要受旗下銅鈷產銷量按年實現大幅增長，疊加銅產品價格按年上升、降本增效等措施帶動。

## 估值有望回升

截至今年1月31日，洛鋁旗下TFM混合礦項目礦石處理量達到生產目標的103.46%；銅、鈷產量分別達到目標的104.2%和123.8%，實現2025年首月超額完成生產「開門紅」。

在剛果（金）出口限制後，洛鋁表示，公司TFM和KFM礦區生產運營活動有序進行。預計該臨時措施不會對經營業績產生重大影響。公司已成立專項工作組，與剛果（金）政府及行業管理機構保持積



極溝通，密切注視政策執行進展。

洛鋁上周五收報5.91元（港元，下同），升0.14元或2.43%，成交額4.52億元。在過去3個交易日，股價已收復10天、20天及50天線，並在大成交下反彈，反映基金對剛果（金）數月後恢復出口持審慎樂觀態度。

集團3月下旬將公布2024年業績，預期盈利大增的情況下，料估值進一步回升，可伺機吸納，上望7元水平，倘失守5元則止蝕。

## 中國平安可伺機吸



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中國平安（2318）去年首3季度，實現營業收入7,753.83億元（人民幣，下同），按年增10%，股東淨利潤1,191.82億元，增36.1%，增速遠勝去年同期。

核心業務方面，期內壽險及健康險業務表現突出，新業務價值351億元，同比增34.1%，銀保渠道新業務價值增68.5%，反映集團在產品創新與渠道拓展取得顯著成效。

此外，平保綜合金融模式進一步深化，截至去年9月底，個人客戶數達2.4億，其中持有集團內4個及以上合同的客戶佔比為25.1%，留存率達98%，並保持穩定綜合成本率97.8%，實現業務健康增長。

## 推進數字化轉型

平保增長亮點不僅體現在財務數據上，其數字化轉型與生態圈建設亦持續推進。集團通過科技賦能金融，加速業務高質量發展，並在「保險+醫療」生態建設上取得顯著成效，為未來發展奠定堅實基礎。

總體而言，平保於2024年的財務表現與業務發展均顯示出強勁的增長勢頭，為投資者帶來信心與期待。可考慮待股份回落至45元（港元，下同）買入，上望52元，若跌穿42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）

## 港鐵加強內地業務



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

港鐵公司（0066）2024年盈利同比增102.6%至157.72億元，主要受益於香港車務營運收入上升。維持每股派末期息0.89元，全年派股1.31元，按年持平。期內收入升5.3%至600.11億元。

期內，經常性業務利潤按年增長68.4%至72.1億元，得益於本地鐵路服務及過境服務乘客量持續回升。去年高鐵香港段載客量突破2,600萬人次，並創新高；增加直達93個中國內地站點。此外，提升「靈活行」即日變更車次安排，提升維修效能及應用AI技術提升實時查詢服務等，料未來具更多發展空間。

## 提升綜合實力

港鐵去年物業發展利潤按年升3.93倍至102.65億元，主要來自將軍澳日出康城第11期、何文田站第1期、港島南岸第1期、第2期和第5期項目。

中國內地及國際業務方面，其中，澳洲悉尼M1地鐵西北及班克斯敦線的城市段已於去年8月通車；深圳地鐵13號線1期項目首通段於去年12月通車；天津北運河站商場結構建造工程亦於去年12月竣工，北京地鐵17號線餘下路段按計劃施工。料將進一步增強集團的國際影響力及綜合實力。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）