

北水單日淨流入創新高



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(7日)在盤中造出3年高位24,669點後持續回吐，隨着兩會行情逐步退出，投資者對政策面的預期有所降溫，引發市場回吐壓力增加。然而，從資金流向來看，港股市底仍處較堅穩的狀態，23,500點可以繼續看作為恒指目前初步支撐位，若能守穩的話，總體穩好格局料可保持。值得注意的是，北水流入港股積極性持續增強。港股通昨淨買入296.26億元，創單日淨流入金額新高。



■ 近日持續拉升的內需消費回調壓力增。

中通社

另一方面，外資對A股及港股參與度有提升，其中，根據韓國證券存託託算院披露，韓國投資者在2月投資A股和港股的交易額達7.8億美元，見2022年8月以來高位，投資規模超過歐洲及日本股市。

港股昨低開低走，恒指連跌第2個交易日，挫近450點，以貼近23,800點水平收盤，但未有失守初步支持位23,500點，宜繼續注視有關走勢。而大市成交保持暢旺，成交金額逾3,000億元。

指數股表現分化，其中，近日持續拉升的內需消費股跌幅居前，李寧(2331)收挫4.5%，安踏體育(2020)跌2.09%，海底撈(6862)亦挫4.46%。

內地公布2月CPI同比下降

0.7%，為13個月以來首次下跌，消息重燃市場對內地通縮的憂慮，令內需消費股掉頭回落。

科網股集體回落

此外，互聯網龍頭股ATMXJ集體回落，跌幅介乎2.76%至4.69%。至於宣布發債募資的百度集團(9888)則逆市上升1.32%，是漲幅第3大恒指成份股。市場憧憬公司將加大股票回購力度，加上百度文心大模型4.5即將發布，估計是刺激股價上揚的正面因素。

恒指收盤報23,783點，下跌447點或1.85%。國指收盤報8,725點，下跌189點或2.12%。恒生科指收盤報5,885點，下跌151點或2.52%。港股主板成交金額逾3,018億元。而

升跌股票分別有744隻及1,004隻。

日內沽空金額548.5億元，沽空比率18.17%，處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率33%，沽空金額127.1億元。恒生中國企業(2828)沽空比率46.6%，沽空金額62.4億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有逾296億元北水淨入，增加144.6%。其中，盈富獲淨吸104億元；恒生中國企業(2828)錄淨買55.34億元；阿里巴巴(9988)亦有29.18億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為中芯國際(0981)，涉及金額4.64億元；金蝶國際(0268)也錄淨賣1.88億元。

港股動向

受惠《哪吒2》熱 海天可吼

港股昨急回，恒指退至23,700水平，惟仍屬近期大升後健康調整。高端工業增長股相對抗跌，注塑機龍頭海天國際(1882)受惠《哪吒2》熱潮，相關玩具熱賣帶動其注塑機訂單增長，每週回調可收集。

集團屬特種工業機械製造及分銷企業，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸的小噸位注塑機及合模力逾500公噸的大中噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶包括廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥等。

截至周日(9日)數據顯示，《哪吒2》票房突破148億元(人民幣，下同)，總觀看人次達3億。作為《哪吒2》3D塑膠類食品玩具的全國唯一IP授權生產商湖南桑尼森迪製造公司，單品銷售額已達2億元。而海天為該公司開發

《哪吒2》玩具注塑機，助力高質量產品銷售。

據介紹，一套包含6個角色的《哪吒2》系列盲盒，每個角色都需要通過9台注塑機完成，從基礎成型到最終成型的全過程，不僅在精度和自動化性能上表現出色，還突破注塑精度和材料兼容性等技術難題。海天在高質量注塑機的技術突破，在人形機器人的部位物料注塑，或會成為新增訂單動力。

股價上望27元

另一方面，集團作為內地注塑機龍頭之一，今年繼續受惠內地提振消費政策，家電、汽車、設施裝備更新等企業，料對注塑機需求增長。

海天預期於下周一(17日)公布2024年業績。集團去年上半年股東應佔盈利15.21億元，按年增長23.5%。

摩根士丹利於1月發表報告，預



測海天去年度盈利34.8億元，同比增逾三成。值得一提的是，集團在海外業務營收佔比逾40%，在5個國家設有工廠，助力去年盈利錄得雙位數增長。

海天昨收報22.8元(港元，下同)，跌0.15元或0.65%，成交金額1.06億元。昨隨大市回落低見22.45元，在10天線22.21元前獲承接，仍企於多條平均線上。現價預測市盈率約11倍，預測息率料升至3.7厘，中線前景吸引，可趁回調吸納，股價上望27元。

港交所盈利基礎樂觀

全球機構投資者逐步回流港股趨勢逐漸形成，配合北水貢獻有增無減，加上港交所(0388)推出多項改革措施，吸引更多新股來港上市，預計有利港交所未來數年的收益與盈利維持增長能力，行業前景與盈利基礎轉趨樂觀，令集團享有更高溢價，建議趁股價調整至每股345元以下買入，以預測市盈率35倍計算，12個月目標價405元。

內地人工智能(AI)領域突破性的技術進步，成功吸引環球投資者關注，疊加中央對AI發展大力支持，以及龐大數據資源及高度接受科技創新的用戶群體，為AI行業快速增長奠定堅實基礎。生成式AI應用快速推廣，AI技術於各行各業深度融合，進一步激發全球資金回流在港上市相關企業的興趣。

港股成交顯著改善

另一邊廂，美國總統特朗普上任不足百天，推出大量令市場感意外的內外改革政策，例如針對全球多國的調升關稅行動，各項政策甚至政治手段，皆令環球資金對美國政策的不確定性越感憂慮，反而進一步增加資金回流估值相對吸引的港股誘因。

今年初至今，港股日均成交額顯著改善至2,120億元，較2023年翻倍。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

普拉達可趁調整收集

意大利奢侈品製造商行業協會與貝恩諮詢公司監測數據指出，2024年只有三分一的奢侈品品牌實現增長。然而，普拉達(PRADA, 1913)去年業績卻未受影響。

普拉達去年實現淨銷售額54.32億歐元，同比增14.9%，按固定匯率計算增17%；實現淨利潤8.39億歐元，增25%。這是集團連續4年營收利潤均錄得雙位數增長。

從品牌收入來看，Prada品牌全年收入同比增4.2%至35.63億歐元；Miu Miu品牌為12.28億歐元，漲93.2%，並創歷史新高；Church's品牌為3,165.9萬歐元，增10.1%。Miu Miu為集團貢獻業績比例提升10個百分點。

傳計劃進行併購

另外，有媒體報道，普拉達擬向美國奢侈品集團Capri收購Versace品牌，同時有意收購Jimmy Choo品牌。集團首席執行官Andrea Guerra稱，公司重點發展現有品牌，但也考慮潛在併購機會，未有證實收購的消息。

普拉達股價近日從高位調整，基本上重回2月初突破時水平。以業績或是未來收購的可能性，目前值博率較高，可考慮作中長線部署。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

出麒致勝

林嘉麒

元宇證券基金投資總監