

# 大市或進入短期休整階段



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌兩個交易日後，昨天縮量反彈。隨着業績公布高峰期逐漸過去，估計市場有機會進入短期休整階段，資金等候新的催化劑以推動後市。恒指漲逾210點，以23,900點水平收盤。大市成交金額超過2,300億元，是2月11日以來最少的單日成交量，但仍高於2,000億元，相信盤內資金未有離場。



■市場憧憬以舊換新補貼加碼，家電股走強。

事實上，流動性是市場一個重要的因素，流動性保持充裕，顯示資金關注及活躍度較高，待有新的催化劑出現，再可觸發大市進一步試高。若以港股春節假期後的估值重估行情，大市成交金額保持在逾2,000億元水平，故可以看作目前的基準，倘能維持在此水平以上，反映資金繼續積極尋找機會。

港股昨先跌後回升，恒指在盤中一度下跌158點，低見23,531點。走勢上，前一級浪底23,198點（3月13日盤中低位），仍是目前短期圖表支持位。若能守穩其上，一浪高於一浪的總體發展模式未有改變，可以繼續多加注視。

2025全國家電消費季啟動儀式在上海舉行，市場憧憬家電以舊換新

補貼有望加碼，刺激家電股普遍走強，並提振市場人氣。其中，海爾智家（6690）收漲6.02%，是升幅最大恒指成份股，而小米（1810）和美的集團（0300）分別升4.21%和3.38%。

## 汽車股向好

此外，瀋陽市商務局宣布追加購車補助資金2,000萬元人民幣，消息帶動汽車股向好，其中，比亞迪股份（1211）和理想汽車（2015），漲幅都超過3%。

恒指收盤報23,905點，上升215點或0.91%。國指收盤報8,850點，上升108點或1.24%。恒生科指收盤報5,736點，上升97點或1.73%。港股主板成交金額回降至逾2,331億元。而

升跌股票分別有831隻及888隻。

日內沽空金額397.4億元，沽空比率17.05%。當中，南方恒生科技（3033）沽空比率65.3%，沽空金額48億元。恒生中國企業（2828）沽空比率32.7%，沽空金額42.3億元。

另一方面，港股通再錄淨流入，昨有25.32億元北水淨流入，增加11.7%。其中，美團（3690）獲淨吸8.06億元；比亞迪股份錄淨買4.27億元；快手（1024）也有2.56億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小米，涉及金額9.69億元；比亞迪電子（0285）有3.97億元淨走；中移動（0941）亦錄淨賣3.52億元。



港股動向 突破

## 新藥步入收期 中生製藥收集

港股止跌回升。醫藥板塊則個別發展，其中，中國生物製藥（1177）績後股價走軟，並消化早前升幅，其創新藥步入收期，整固期間可分段收集。

集團主要從事研究、開發、生產及銷售中藥現代製劑，生物藥物及化學藥品。在美國《製藥經理人》全球製藥企業50強，中生製藥去年排名升至38位。

中生製藥2024年錄得營業額288.66億元（人民幣，下同），按年升10.2%。純利35億元，升50.1%；每股盈利19.13分。派末期息每股4港仙，連同中期息3港仙，全年共派息7港仙，按年增加40%。

集團業務分為腫瘤、肝病、呼吸系統、外科/鎮痛四大治療領域。其中，腫瘤領域去年收入107.34億元，同比增22%。

期內，仿製藥收入168.1億元，按年增3.1%。28個仿製藥獲NMPA

批准上市，整體仿製藥收入去年實現正增長。管理層預計，未來仿製藥整體保持正增長態勢，並維持2025年收入錄得雙位數增長的指引。

中生製藥去年創新藥銷售額120.6億元，同比增21.9%，對總收入貢獻由37.8%升至41.8%。

## 創新產品收入佔比提升

集團去年有6個創新藥產品上市，管理層預計2025年至2027年將有6個創新藥，以及8個生物類似藥/仿製藥陸續獲批上市，料期內創新產品收入佔比分別提升至50%、55%及60%。

另外，中金發表報告指，中生製藥2025年創新產品收入增速有望達25%；上調其2025年經調整淨利潤14%至38.23億元，目標價4.2元（港元，下同）。

中生製藥昨收報3.54元，跌6仙或1.67%，成交金額3億元。集團



公布業績前兩個月股價拾級上升，由2.67元升至3.78元，累升41%。其後因去年盈利增幅略低於預期，好友大戶借勢回吐，以消化短線獲利貨。然而，集團去年多賺五成仍屬高增長藥股，回調後有利吸引板塊資金換馬。

集團現價市盈率17.4倍，按今年盈利增長三成計，預測市盈率13.4倍，估值有逾兩成上升空間，投資者可候股價回落至3.3元分段收集，上望4元水平，倘失守3元則止蝕。

## 騰訊趁調整長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

騰訊（0700）去年第4季業績優於市場預期，當中亮點為管理層早已積極投資人工智能（AI）與大數據開發，涉及開支累計達3,912億元（人民幣，下同），並構建以AI為核心的生態系統，通過多元化服務從AI整合，相信今後騰訊生態系統屬內地最佳受惠者之一，未來AI成果分享方面可居於國內前列，建議趁股價調整至480港元附近，開始收集作長線投資，12個月目標價630港元。

騰訊上季收入按年升11%至1,724億元，經調整純利升30%至553億元，均優於市場預期。集團管理層清晰分享其AI業務計劃、AI如何增強內部產品能力，同時闡述內部的同步部署、外部模型理由，並制訂企業和消費者AI產品路線圖。集團AI投資最終推動所有業務單位長期結構性增長，相信騰訊屬內地互聯網行業中，最受益於AI應用增長的企業。

## 受益AI發展趨勢

展望今明兩年，騰訊旗下遊戲業務料維持穩定增長，繼續貢獻充足現金流予集團AI相關投資。基於已加大AI投資，相信相關領域產生的收益於未來勢趨增加，另因其AI能力擴大相關應用範圍，料帶動廣告收益水漲船高。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

## 重慶機電中長線吸引



出麒致勝

林嘉麒

元宇證券基金投資總監

中國西部綜合裝備製造企業重慶機電（2722）去年業績勝預期，營業額89.2億元（人民幣，下同），同比增10.7%；淨利潤4.3億元，增42%，純利增速遠超營收增速。

集團旗下清潔能源裝備去年收入73億元，貢獻集團逾八成營收。合營企業重慶康明斯大馬力燃氣發動機新產能加速釋放，拉動投資收益按年漲66.16%至4.99億元。

期內，高端智能裝備業務收入同比增8.6%至15.6億元，但由於公司轉向系統業務，加上競爭激烈，令分部盈利承壓。

## 受政策利好推動

重慶機電既有自身技術護城河加持，加上行業步入新一輪增長周期，同時獲設備更新和消費品以舊換新等國策加持。作為新質生產力與「雙碳」雙賽道區域龍頭，業務前景向好。

值得注意的是，重慶機電控股股東近期完成股權重組，市場憧憬國資體系整合或成為其價值催化劑。儘管公司股價自2月下旬以來拉升四成，但其市賬率僅0.4倍，且長期堅持分紅派息提供安全墊，相信估值攻守兼備。短線可看政策催化，中長線關注智能裝備市佔率提升，先上望52周高點1.51港元，若失守0.88港元支撐位則止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）