

# 重磅股抽水影響市場氣氛



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股延續公司業績兌現後的回吐行情，投資者傾向暫時獲利離場，畢竟從2月開始展開這一波急速升勢，已累積相當漲幅，而隨着業績公布高峰期逐步過去，估計大市將進入短期休整，不排除盤面續有震盪。恒指挫逾560點，以23,300點水平收盤。成交金額回升至逾2,800億元，其中426億元涉及小米集團（1810）大宗交易，估計是其配股交易上板所致。



科技股受壓，美國見月內收盤新低。

彭博社

事實上，港股過去兩個月的升勢，主要受益於國產人工智能（AI）技術的突破，帶來估值重估；然而，隨着先進科技製造企業如比亞迪股份（1211）及小米，在月內先後進行大額配股集資後，是否意味港股現時估值已回升至一定階段，市場目前較為關注。

走勢方面，恒指前一級浪底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，預期一浪高於一浪的總體發展模式不會出現大轉變；不過，一旦失守有關水平，要提防有機會深化回吐調整。

港股昨低開低走，恒指以接近全日低位23,321點收盤，低位反彈動力未見增強，要注意短期回吐壓力或未盡釋放。

科技股下挫，ATMXJ共拖低恒指

近300點，其中，美團（3690）收跌4.35%至158.5元，為月內收盤新低。剛折讓價配股的小米亦挫6.32%至53.4元收盤，險守配股價53.25元。

## 北水淨入大增逾4倍

至於上周五（21日）已見資金趁高獲利回吐的比亞迪股份，去年盈利增加34%至402億元人民幣，表現較預期理想，但股價隨大市跌3.52%至389.2元收盤。走勢上，384元是目前短期圖表支持位，宜注意能否守穩其上。

恒指收盤報23,344點，下跌561點或2.35%。國指收盤報8,616點，下跌234點或2.65%。恒生科指收盤報5,517點，下跌219點或3.82%。港股主板成交金額回升至逾2,852億

元。而升跌股票分別有587隻及1,157隻。

日內沽空金額416.7億元，沽空比率14.61%。當中，小米沽空比率7.1%，沽空金額51.2億元。盈富基金（2800）沽空比率32.6%，沽空金額40.6億元。

另一方面，港股通連續第3個交易日錄淨流入，昨有近139億元北水淨入，增加448.8%。

其中，小米獲淨吸84.75億元；紫金礦業（2899）錄淨買8.81億元；盈富亦有7.31億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為騰訊（0700），涉及金額13.45億元；阿里巴巴（9988）有7.4億元淨走；比亞迪電子（0285）也錄淨賣3.03億元。

## 港股動向

# 更新政策擴大 重汽回調可吼

港股昨受大型配股集資影響，恒指在期指結算前急回，退至23,300點水平。近期強勢的工程機械板塊亦借勢調整。中國重汽（3808）在高位回調，惟內地更新政策惠及新能源重卡貨車銷售，可趁回調收集。集團主要業務為專營研發及製造重型卡車、重型專用車底盤、車橋等汽車配件的製造及銷售業務。總部及主要生產基地位於山東濟南。

國家交通運輸部、發改委和財政部上周聯合發布關於實施老舊營運貨車報廢更新通知。今年較去年的刺激力度更大，補貼惠及所有貨車，而去年集中對柴油汽車補貼，天然氣及新能源貨車銷售料迎來增長動力。

根據卡車之家數據，國四重卡的保有量預計在80萬輛左右，最新補貼範圍擴大，有利刺激真實需求釋放，帶動重卡內需向上。

按照報廢重卡且購置新車補貼上限為每輛11萬元或14萬元（人民幣，下同），補貼額與2024年相若。其中，新購新能源重型營運貨車按2/3/4軸及以上不同車型，每輛分別補貼7萬元、8.5萬元及9.5萬元。

## 去年整車銷售37萬輛

統計數據顯示，燃氣重卡今年首兩個月累計銷售2.54萬輛，按年增長59%。新能源重卡累計銷售15,272輛，增長170.4%。

重汽在新能源重卡居於領先地位，去年底亮相的五大新能源新品：汕德卡423kWh純電自卸車、豪沃TX612kWh純電自卸車、豪沃TX600kWh中央驅動充電牽引車、豪沃TX500kWh電驅橋充電牽引車、HOWO統帥PRO系列電驅橋輕卡，為集團高質量發展標誌。

集團董事長王志堅去年12月曾表示，重汽全年匯總收入預計突破



1,940億元，按年增長10%；利稅總額120億元，增逾15%；整車銷量預計37萬輛，增逾10%。

重汽昨收報21.65元（港元，下同），跌0.25元或1.14%，成交金額6,668.8萬元。該股上周三（19日）自23.95元回調，昨失守10天、20天及50天線，在大市調整氛圍下，或下試20.1元支持位，此為過去3個月底部位置。

重汽將於明天派發成績表，股價跌近支持區可收集博反彈，倘失守20元則止蝕。

## 減息重燃撐起金價

美國總統特朗普關稅戰引發不確定性，市場憂慮美國可能陷入經濟衰退。此外，地緣政治局勢不穩，令市場避險情緒升溫，帶動近期金價屢創新高，並升穿每盎司3,020美元大關。

美國最新通脹數據放緩，相信可以為減息提供有利條件。雖然美聯儲3月議息會議維持利率不變，但投資者預期，美聯儲今年減息3次機會性很高，並可能由6月開始。至於經濟學家普遍預估，局方今年減息兩次，有利金價走勢。

## 目標見3062美元

黃金已到達2025年上半年目標價2,877美元，金價目前處於3,000美元以上水平，故對黃金後市中線走勢繼續保持樂觀，下一個目標見3,062美元。有興趣買入黃金的投資者，可留意木星黃金白銀基金。該基金主要投資於從事與黃金和白銀相關業務的公司的股票證券組合。

該基金專注於一級管轄區的中型礦業公司及開發資產，並配置實物金銀。在不同情景下，基金可以投資15%至50%於實物金銀信託，有助增加安全性及流動性並降低風險。

截至2025年2月底，基金組合中共持有股票50隻，股票佔比為83.1%，實物金銀佔比為17.3%。（逢周三刊出）



## 東江集團可分注收集

東江集團（2283）從事製銷及設計消費電子行業注塑模具和組件。去年收入逾23.58億元，按年升21.2%。截至去年底在手銷售訂單8.89億元，增7%。



集團近年推行「工業4.0」策略取得成效，隨着新產品投入量產，訂單增加，產能利用率提升，疊加優化生產流程與提升管理，降本增效成效持續釋放。而人工智能（AI）應用快速發展，帶動消費性電子產品升級，對高精度注塑組件及模具需求持續增長，行業有望迎來強勁復甦，提供不少機遇。

## 派高息吸引

東江配合品牌商籌備推出新產品，同時深化與消費電子品牌戰略合作，加大新產品開發投入，積極拓展市場版圖。此外，集團成功進入元宇宙產業龍頭企業供應鏈，全方位支持客戶新產品推出市場。

面對地緣政治風險及國際貿易政策變數，集團在越南設立境外生產基地，形成「中國+越南」雙產地布局，應對市場波動及增強供應鏈韌性，並擬擴越南工廠產能，將當地廠房生產面積擴增至4倍。

內地「國補」政策推動消費電子行業復甦，預期行業今年維持穩定增長，而東江派高息吸引，現息率9厘，可分注收集。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

## 基金傑作

## 光大證券國際產品開發及零售研究部

## 金碩良言

## 黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事