

資金或趁大市休整換馬



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港昨天縮量回升，總體仍處於短期休整狀態，大市持續拉升兩個月之後，加上公司業績期逐步過去，相信市場正候新催化劑。估計港股目前將以整固態勢運行，資金亦藉此進行重新調配行動，增加盤面分化機會。

恒指漲139點，以貼近23,500點水平收盤。值得注意的是，大市成交金額縮降至不足2,000億元，是2月6日以來單日最少成交量。在流動性回降情況下，顯示投資者觀望氛圍有所轉濃。

不過，北水持續流入趨勢未改，港股通昨再錄逾83億元淨流入。外資取態依然正面，其中，基於公司第4季業績表現優於預期，摩根士丹利調升恒指年底目標至25,800點。

港股窄幅上落，恒指日內高低位波幅不足250點，加上成交量縮降，短期有機會出現換馬情況。一方面，宜繼續注視恒指23,198點的支持力，另一方面，如能夠回企至24,000點以上，將可發出回穩信號。

指數股表現分化，主要受業績公布影響，其中，申洲國際(2313)

由低位顯著彈升，收漲12.66%，是升幅最大恒指成份股。公司去年銷售收入和稅後淨利潤均創歷史新高。而毛利率同比提升3.8個百分點至28.1%，也是業績亮點之一。



農夫山泉業績不如預期，是昨日跌幅最大藍籌。

此外，農夫山泉(9633)去年收入按年增加0.5%，但包裝飲用水收入下跌21%，業績表現不如預期，引起市場關注。受消息影響，農夫山泉股價放量下跌，收挫8.3%，是跌幅最大藍籌。

沽空比率處超標水平

恒指收盤報23,483點，上升139點或0.6%。國指收盤報8,654點，上升38點或0.44%。恒生科指收盤報5,573點，上升55點或1%。港股主板成交金額減少至逾1,997億元。

日內沽空金額391億元，沽空比率19.57%，處於超標水平。而升跌股票分別有975隻及742隻。當中，盈富基金(2800)沽空比率39.5%，沽空金額49.5億元。恒生中國企業(2828)沽空比率42.1%，沽空金額44.3億元。比亞迪股份(1211)沽空比率33.9%，沽空金額16.7億元。

另一方面，港股通連續第4個交易日錄得淨流入，昨有83.68億元北水淨入，減少39.8%。其中，招商銀行(3968)獲淨吸15.8億元；美團(3690)錄淨買3.78億元；紫金礦業(2899)亦有3.51億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小米(1810)，涉及金額4.44億元；阿里巴巴(9988)有3.5億元淨賣；小鵬汽車(9868)也錄淨走1.67億元。

遭北水淨沽最多的股份為小米(1810)，涉及金額4.44億元；阿里巴巴(9988)有3.5億元淨賣；小鵬汽車(9868)也錄淨走1.67億元。

遭北水淨沽最多的股份為小米(1810)，涉及金額4.44億元；阿里巴巴(9988)有3.5億元淨賣；小鵬汽車(9868)也錄淨走1.67億元。



港股動向

業績穩增長 青島港試高

青島港(6198)技術走勢呈現黃金交叉，料可上試6.5元歷史高位。

集團經營青島港所有港口，包括青島港老港區(大港)、黃島油港區、前灣保稅港區和董家口港區。主要經營港口相關服務，包括裝卸及倉儲服務等港口基本服務，物流及融資相關服務等配套及延伸服務，此外，處理包括集裝箱、金屬礦石、煤炭、石油、糧食、鋼材、汽車及其他液體散貨、乾散貨及一般貨物在內的多種貨物。

青島港業績快報顯示，2024年營業收入189.41億元(人民幣，下同)，按年增4.23%；淨利潤52.35億元，增6.33%，每股基本盈利0.81元。

集團去年完成貨物吞吐量6.94億噸，同比增4.5%。其中，完成集裝箱吞吐量3,217萬標準箱，增7.2%。去年全球集裝箱吞吐量排名中，青島港位列第五。

青島港上月向上海交易所遞交收購重組方案，以支付現金方式向控股股東山東港口集團全資附屬公司日照港，收購油品公司100%股權及日照實華50%股權，作價46.29億元，將日照港旗下液體散貨碼頭資產注入該集團。

可伺機跟進

集團表示，按2023年財務數據為基礎，調整後的重組方案，公司基本每股收益將增6.07%，高於原方案的5.2%。

由於收購方案在去年底已完成相關法律程序，隨着去年業績公布後，收購油品碼頭可望上半年批准落實。青島港作為智能化集裝箱貨物出口大港之一，油品碼頭收益帶動集團盈利更上層樓。

集團末期息有待周五(28日)公布，而在港上市10周年，首派中期息0.1238元(港元，下同)，故末期



派息水平可以期待(2023全年派息0.321元)。

青島港昨收報6.4元，升0.15元或2.4%，成交金額3,288.23萬元。現價市盈率7.38倍，市賬率0.94倍，估值不貴。

集團股價呈現黃金交叉走勢，料將突破6.5元歷史高位。估算上半年完成收購油品碼頭能提升盈利，以8.5倍市盈率為目標，股價進一步上望7.4元，投資者可繼續持有或伺機跟進。

歐元短線料維持下行

歐元兌美元維持弱勢，但跌勢有所減緩，由於美國總統特朗普關稅政策仍存在不確定性，令投資者保持謹慎。

歐元兌美元昨曾觸及1.0774美元，為3月7日以來低位。技術走勢而言，1.0940至1.10為重要關口。鑑於RSI及隨機指數下跌，MACD指標也破信號線，估計短線歐元維持下行。

以2月底低位1.0359累計漲幅計算，23.6%及50%回吐幅度在1.0810及1.0725，擴展至50%及61.8%幅度在1.0655及1.0585。阻力位則回看1.0850及1.0940，下一級關鍵指向1.10至1.12水平。

美元兌日圓呈利好信號

另外，日本央行警告全球經濟不確定性加劇，暗示進一步加息時機很大程度取決於美國關稅政策帶來的影響。

美元兌日圓回軟，但技術圖表顯示，RSI及隨機指數走高，10天平均線上破25天平均線形成黃金交叉，呈現中期利好信號。以年內累計跌幅計算，38.2%的反彈水平在151.25，擴展至50%及61.8%則為152.70及154.15。其後155亦看作一個重要參考。

下方支持回看149.50及25天平均線149.10，較大支撐料在148及147水平。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

赤子城科技估值吸引

赤子城科技(9911)在移動社交與精品遊戲領域持續深耕，業務覆蓋東南亞、中東北非、東亞、北美等逾150個國家和地區，已成為出海賽道重要參與者。

集團2024年營收50.92億元(人民幣，下同)，按年增53.92%，純利則跌6.34%至4.8億元。期內，創新業務收入4.6億元，增21.3%。旗艦遊戲《Alice's Dream: Merge Games》全年流水增逾六成，並進入Sensor Tower中國手遊海外收入TOP 30榜單，顯示創新業務板塊潛力，逐漸成為業績增長新引擎。

中長期多加關注

展望未來，在社交業務拓展，集團憑藉「產品灌木叢」戰略，在現有產品基礎上，挖掘新興社交需求，通過AI實現產品功能升級，提升用戶黏性和活躍度。

另在東南亞，通過與當地知名品牌合作聯合推廣，提高品牌知名度；在歐美市場引入當地有影響力的KOL進行產品宣傳，增強產品的市場滲透力。

赤子城科技不斷優化收入結構，社交和創新業務雙輪驅動，未來發展潛力巨大。集團2025預測市盈率9倍，估值吸引，不妨中長期多加關注。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁