

港股走勢穩 觀望氣氛濃



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨反覆靠穩，總體觀望氣氛漸濃，不排除短期伸延震盪行情。一方面，市場關注美國對等關稅出台的情況，另外，投資者亦等候內部利好消息出台，以進一步推動後市發展。港股仍處整理運行格局，操作上要注意節奏，並保持警惕性。恒指微跌4點，繼續於23,200點水平收盤，市場傾向觀望情況下，大市成交金額回降至不足2,200億元，比對前個交易日的2,500億元水平，下降13%。



國際金價屢創新高，帶動周大福股價逆市造好。 彭博社

回顧港股首季表現，恒指累升15.3%，跑贏環球主要市場。受益於政策紅利逐步釋放，以及人工智能(AI)技術的突破，港股迎來一波估值重估行情。在資金積極流入推動下，港股上季日均成交金額達2,424億元。

以恒指成份股季內表現來看，阿里巴巴(9988)累升55.3%，藥明生物(2269)漲54%，比亞迪股份(1211)揚47.3%，中芯國際(0981)升45%，小米(1810)亦漲42.6%，是季度表現最佳的5隻股份。

雖然恒指昨在盤中一度下跌225點，低見22,980點，但在23,000點關口仍見支持。大市短期變盤格局仍在，需盡快回企至23,300點好淡分水

線之上，否則要提防進一步下探22,300點至22,500點區間尋找支持。

小米放量下跌

指數股表現分化，其中，周大福(1929)飆10.11%，是升幅最大恒指成份股。集團首席財務官履新，加上國際金價走強，並屢創新高，刺激股價向上。

此外，繼續受小米SU7車禍事故消息影響，小米連跌第2個交易日，昨再挫4.19%，是跌幅最大藍籌。成交金額亦進一步增至近290億元，要提防市場沽壓可能仍未全部釋放。

恒指收盤報23,202點，下跌4點或0.02%。國指收盤報8,531點，下跌5點或0.07%。恒生科指收盤報

5,426點，上升19點或0.35%。港股主板成交金額回落至逾2,165億元。而升跌股票分別有880隻及762隻。

日內沽空金額318.4億元，沽空比率14.7%。當中，恒生中國企業(2828)沽空比率31.1%，沽空金額33.8億元。南方恒生科技(3033)沽空比率63.8%，沽空金額33.1億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有超過117億元北水淨入，減少41%。其中，小米獲淨吸20.44億元；阿里巴巴錄淨買15.19億元；騰訊(0700)亦有10.35億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為藥明生物，涉及金額1.5億元。



港股動向

新合同增長快 中通服趁低吸

港股昨反覆偏軟，上週業績失利急跌的股份則低位回升。中國通信服務(0552)亦呈超賣回升走勢，可繼續留意。集團主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電訊基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。

中通服2024年營業額1,500億元(人民幣，下同)，按年增0.9%；股東應佔盈利36.07億元，增0.6%；每股盈利0.512元，派末期息每股0.2187元(上年同期0.2174元)，分紅比率42%，按年持平。

集團去年盈利表現低於市場預期，並為過去5個年度增幅最小，主要反映在下半年盈利14.8元，同比跌4%所致。集團解釋，電訊基建服務收入同比下降1.3%至751.72億元，佔經營收入比重50.1%。主要受部分客戶謹慎投資，以及集團主動壓控低價值項目所影響。業務流程

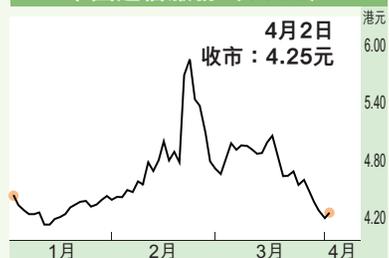
外判服務收入基本持平，錄得434.59億元。

另外，中金發表報告指出，中通服助力運營商在新型基礎設施升級、發展產業數字化業務等，戰略性新興業務新簽合同額按年增加29%；其中，來自於中國電信的收入按年增8.7%，佔比39.4%。至於集客市場新簽合同升逾6%至約930億元。其中，戰略性新興業務新簽合同增長超過32%，億元以上的戰略性新興業務項目中，數字基建佔比超過一半。

股價上望4.8元

中通服股價在今年首季大上大落，曾乘DeepSeek開源引發AI熱潮，由4.06元攀上6.15元(港元，下同)，見逾4年高位，累升51%。其後受科網板塊調整下滑，特別是業績公布前後跌幅擴大，周二(1日)曾低見4.08元，較高位大跌

中國通信服務 (0552)



34%，股價退回至升浪前原點，在補倉盤承接帶動下反彈。

中通服昨收報4.25元，升6仙或1.43%，成交金額4,457.2萬元。現價市盈率7.6倍，息率5.4厘，市賬率0.61倍，14天RSI低至35。出現技術性超賣，估值吸引。

集團業務重心配合國策，投入新型基礎設施升級及產業數字化等戰略新興業務，有利盈利恢復較快增長，投資者留意在4.1元至4.4元水平收集，上望4.8元。

中銀香港可分注吸納



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

中銀香港(2388)2024年股東應佔溢利按年升16.8%至382.33億元，提取減值準備前淨經營收入增長8.8%至712.53億元。擬每股派末期息1.419元，增23.9%，全年派息增19%至1.989元，派息比率55%，提升1個百分點，已連續4年上升。

此外，中銀宣布，計劃由今年起按季度派發股息，並研究股份回購，提升投資靈活性並穩定收益。事實上，該行每季派息，並透過回購，將可降低普通股一級資本比率1個百分點，有利提升持續股本回報及收益率。

手續費收入料顯著改善

市場預期，中銀今年收入受強勁資產管理增長及資本市場活動帶動而改善，從而縮窄與其他大型銀行同業的估值折讓。

中銀現時業務主要集中在個人銀行(佔37%)、企業銀行(佔30%)及財資業務(佔22%)。去年下半年投資市場氣氛回暖，帶動個人銀行業務回升。去年全年淨服務費及佣金收入按年升7.9%，扭轉去年第3季跌1.9%的弱勢，其中證券經紀收入上升24.1%。相信旗下手續費業務收入今年顯著改善，中線前景看俏，建議可分注收集。

(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)

李寧現價估值吸引



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

雖然去年市場環境複雜多變，內地運動品牌龍頭企業李寧(2331)仍能保持經營穩健及強大的品牌韌性。集團去年收入同比增3.9%至286.76億元(人民幣，下同)，創新高。溢利雖減少5.5%至30.13億元，但經營現金淨流入增12.4%至52.68億元，顯示其良好的現金管理能力和財務健康狀況。

此外，集團去年每股派息58.48分，派息比率提升至50%，對股東回報實屬不俗，主要是通過有效控制成本及優化運營，實現營收和盈利質量穩步提升。

中長期上升空間不俗

內地政策支持體育產業發展，為運動品牌創造良好市場環境，而新興運動項目興起，如高爾夫球及網球等，為李寧拓展多元化品類提供機遇，數字化轉型和線上渠道的發展也提供更廣闊銷售平台和拓展空間。

集團早前宣布，2025年至2028年再次成為中國奧委會及體育代表團官方體育服裝合作夥伴，體現專業機構及消費市場對其專業性和創新力的雙重認可。

李寧基本面穩健，前景樂觀。目前預測市盈率僅11倍，估值吸引，宜多加注意，料中長期上升空間不俗。(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)