

大市好淡角力愈趨激烈



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到外部擾動因素增多影響，港股震盪有所加劇。畢竟港股在首季已錄得相當升幅，加上業績公布高峰期已過去，不排除大市借勢回吐。美國推出「對等關稅」，向全球開展貿易戰，市場憂慮環球經濟因而受損，引發全球股市下滑。港股是少數在年內仍錄得升幅的市場，主要受益於政策紅利逐步釋放，以及人工智能（AI）技術突破，但在外圍波動加劇拖累下，估計短線好淡角力愈來愈激烈。



■內需股受外圍影響較小，康師傳逆市造好。

新華社

資金流入是持續推動市況的最大原動力，以港股首季日均成交額達2,424億元來看，可見盤內資金已明顯激活起來，並展現投資者對港股前景持積極正面態度。

港股上周四（3日）向下伸延調整，恒指以全日最低位22,638點開盤後，逐步收窄跌幅，北水買盤積極，錄得近288億元淨流入，對港股帶來一定支持，但要注意的是，總體沽空比率也升至超標水平，要提防短期波動震盪可能仍未過去。

走勢上，恒指目前好淡分水線仍見於23,300點，需盡快返回其上，否則仍要提防有機會進一步下探22,300點至22,500點區域尋找支持。

指數股普遍受壓，其中，出口股

受關稅影響而遭拋售。其中，申洲國際（2313）急插14.15%，創科實業（0669）亦挫12.37%，是跌幅最大兩隻恒指成份股。

沽空比率處超標水平

至於內需消費股則受外圍影響相當較小，康師傳控股（0322）逆市收漲3.5%，而小米集團（1810）連跌5個交易日後亦反彈3.03%。

恒指收報22,849點，跌352點或1.52%。國指收報8,420點，跌111點或1.31%。恒生科指收盤報5,313點，跌113點或2.09%。港股成交金額回升至逾2,894億元。升跌股票分別有517隻及1,118隻。

日內沽空金額612.1億元，沽空

比率21.15%，處於超標水平。當中，恒生中國企業（2828）沽空比率49.6%，沽空金額114.7億元。盈富基金（2800）沽空比率41%，沽空金額106.7億元。南方恒生科技（3033）沽空比率62.6%，沽空金額47億元。

港股通持續錄得淨流入，上周四近288億元北水淨入，增加145.7%。其中，盈富基金獲淨吸60.72億元；恒生中國企業錄淨買48.33億元；阿里巴巴（9988）亦有34.87億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為申洲國際，涉及金額1,200萬元。



港股動向

電動車銷售佳 永達前景看俏

港股上周四（3日）急回。近期強勢的永達汽車（3669）亦受壓，技術走勢轉弱，料續在區間上落。集團為上海最大4S豪華汽車門店，主要業務覆蓋江浙富裕地區。因應去年下半年新能源汽車品牌需求快速增長，集團制定傳統與新能源豪華車品牌雙頭並進策略，保持內地龍頭汽車品牌領先經銷商地位。

永達2024年收入634.2億元（人民幣，下同），按年跌14.6%。純利2.01億元，跌64.9%；每股盈利11分。派每股末期息6.9分，連同中期息5.9分，全年共派息12.8分，派息比率達116%。

集團去年業績下滑，主要受傳統燃油車市場承壓及價格下跌影響。值得注意的是，無論是新能源車銷售、二手車交易量、維修保養收入、新車經銷庫存周轉天數，以至毛利潤等，永達去年下半年業務表現較上半年為佳，反映經營情況逐步改善。

得益於前期網點布局和調整，永達承接新能源車高增長的銷售服務和售後服務業務，去年集團所有獨立新能源車品牌銷量達18,485輛，同比升23.4%；獨立新能源車品牌的新車銷量佔總體銷量超過10%，且新車毛利率大幅高於傳統油車品牌。

聚焦重點品牌

另一方面，集團去年售後業務大增，維修收入3.1億元，按年增95.2%；平均單車產值為3,114元，增27.1%。

永達管理層表示，集團聚焦如鴻蒙智行等國內智能化領先、銷量及盈利表現佳的重點品牌。預計到2026年，新能源車在集團總體新車銷量達50%；豪華車在總體新車銷量約40%，盈利前景看俏。

另外，花旗發表報告指，隨着華為及小米（1810）旗下汽車業務門店相繼擴張，預計2025年永達新



能源汽車佔集團整體銷量比例將升至25%。

至於德銀則將永達未來12個月目標價，由3.4元（港元，下同），提高17.6%至4元。

永達上周四收報2.71元，跌7仙或2.52%，成交金額1,226.38萬元。股價失守10天及20天線，現價市盈率23.5倍，息率5.1厘，市賬率0.35倍。該股過去兩周由2.5元升上3.2元後回落，在大市不穩定氛圍下，短期料在上述區間上落，可候調整收集，倘失守2.4元則止蝕。

新華保險服務升級



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

新華保險（1336）去年淨利潤262.29億元（人民幣，下同），按年增201.1%。投資表現成為業績增長核心驅動力。

期內，集團投資規模突破1.6萬億元，同比增21%；綜合投資收益率達8.5%，大幅提升5.9個百分點，主要得益於優化權益類資產配置，股票和基金投資佔比分別增至11.1%和7.7%。集團亦提升在港股投資佔比，也為投資收益增長提供動力。

此外，新華保險通過設立500億元的鴻鵠志遠基金，聚焦二級市場優質資產，相關合營企業投資去年實現淨利潤9.17億元。

擬加大分紅保險銷售

集團推動分紅險轉型，計劃2025年加大分紅保險銷售，以降低息差損風險，同時構建涵蓋「醫康養稅法商教樂文」服務生態，為3,120萬個人客戶提供全方位保障。

不過，集團保費增速相對較低，代理人規模持續收縮，以及利率下行對固定收益資產的壓力。但整體而言，公司在投資方面表現強勁、優化結構及渠道和產品的創新改革，均使其在保險行業的競爭中佔據有利地位。可考慮於30元（港元，下同）買入，上望35元，若跌穿27元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

投資基金前必看文件

作為精明的投資者，在投資前緊記要先做功課，了解產品特點及風險。要了解基金產品，我們可以從產品資料概要及基金簡介兩份文件入手。

基金所有資料都會列載於銷售文件。如你想瀏覽基金概略，了解基金重點，可以查看《產品資料概要》，內容包括資料便覽、產品簡介、目標及投資策略、主要風險、過往業績表現、費用及收費等。

應參閱銷售文件

此外，港交所（0388）推出的「綜合基金平台」旗下一個涵蓋香港所有認可基金「基金資料庫」，幫助市民作出投資決定時，更方便獲取相關資訊。該文件亦可於基金分銷商及基金公司網站下載。不過，要注意《產品資料概要》，並不可以代替整套銷售文件，投資者應參閱銷售文件，掌握更多資料再作出投資決定。

基金簡介幫助投資者快速了解基金概況，十分實用。基金簡介一般每月刊發，投資者可以從分銷商或基金公司網站下載。基金簡介一般有提供基金的「十大持倉」，以及行業或國家分布。

大部分基金簡介都提供不同投資年期的表現，亦有提供累積回報和年度回報，或與基準指數比較，方便投資者了解基金表現。但過去回報並非將來表現的保證，投資者不應單憑過去表現選擇基金。

（每月首個星期一刊出）



理財智庫