

大市轉趨反覆模式運行



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

承接周三(9日)急跌後倒升走勢，港股昨進一步彈升，恒指連升第3日，再漲逾410點，以接近20,700點水平收盤。大市成交金額則回降至不足4,000億元，北水亦轉為淨流出，但涉及規模不大。事實上，北水近期趁低吸納明顯積極，相信有助港股增強抗跌力，可以保持盤面總體穩定性。



■ 聯想技術性超跌狀態獲得舒緩。

路透社

正如我們近期提到，港股從去年開始的政策托底效果保持良好，恒指目前續以一底高於一底模式運行。前一級底部位置見於18,671點(今年1月13日盤中低位)，可以視作為恒指反覆震盪時的重要圖表支持位。

港股昨先衝高後回順，恒指在盤中一度飆946點，高見21,211點，但外部擾動不明朗因素仍未解除，加上連升3日已累積一定升幅，資金趁高鎖定倉位是可以理解的操作。

值得注意的是，空頭回積情況依然未散，港股昨天總體沽空比率近兩成。要注意市場仍存潛在沽壓，對短期波動風險要保持警惕性。

指數股普遍反彈修正，其中，近日呈嚴重技術性超跌的聯想集團(0992)，股價反彈7.07%，是升幅

第二大恒指成份股。其9天RSI指標也從12.31回升至24.17，技術性超跌狀態獲得舒緩。走勢上，股價或轉趨反覆。

內需消費板塊續受捧

至於相對受外圍因素影響較小的內需消費板塊，繼續獲資金買進，在內地製造及銷售即食麵、飲品及糕餅的康師傅(0322)，股價揚2.47%，以13.28元報收，見年內高位。

恒指收盤報20,681點，上升417點或2.06%。國指收盤報7,668點，上升132點或1.76%。恒生科指收盤報4,813點，上升124點或2.66%。港股主板成交金額逾3,955億元。而升跌股票分別有1,246隻及489隻。日內沽空金額786.1億元，沽空

比率19.88%，持續處於偏高水平。盈富基金(2800)沽空比率17.4%，沽空金額84.8億元。當中，阿里巴巴(9988)沽空比率27.5%，沽空金額70.4億元。騰訊(0700)沽空比率16.6%，沽空金額43.2億元。

另一方面，港股通昨轉為淨流出，昨有40.33億元北水淨走。其中，盈富遭淨沽151.85億元；恒生中國企業(2828)錄淨賣77.5億元；南方恒生科技(3033)也有3.19億元淨走。

至於獲北水淨吸最多的股份為小米(1810)，涉及金額23.55億元；阿里錄淨買21.54億元；美團(3690)亦有5.2億元淨入。

港股動向

電子股反彈 匯聚可留意

港股昨持續反彈，科技電子板塊亦回升，主要受惠人工智能(AI)帶動算力服務器等業務增長的匯聚科技(1729)短線可留意。集團從事電線組件製造及銷售，產品包含銅製電線組件及光纖電線組件。旗下服務器新業務提供算力服務器、邊緣服務器、AI智能服務器、GPU卡及整機櫃等產品。該板塊已成為公司最大收入分部，收入佔比達46%。

匯聚科技上市7周年，立訊精密工業(深：002475)持股70.95%。自立訊2022年入主匯聚後，進一步完善匯聚在通訊、醫療、汽車、工業等領域的互聯產品戰略布局。

此外，立訊精密業務在高增長的基礎上，近年積極布局海外市場，繼去年9月與匯聚組合營企業(匯聚持有合營51%權益)後，今年2月，匯聚宣布與立訊簽租賃協議，租用其墨西哥工業物業，涉

及面積20,524平方米，用於集團營運。

在當前美國引發的全球關動盪環境下，立訊及匯聚在新加坡、墨西哥的業務布局有效維持整體業務的競爭優勢。

內地AI大模型正迅速發展，預期帶動產業高質量發展，數據中心、電子等消費產業升級，進一步帶動算力服務器等產品需求增長，匯聚業務增長態勢未變。

股價上望4.3元

另一方面，中金發表報告指出，隨着總線數據傳輸速率提升、服務器架構升級兩大行業發展趨勢，並對通訊總線底層硬件提出更高要求，帶動連接器及線纜價和量兩個維度的需求拉動。

匯聚於2023年12月底止9個月純利4.51億元，升62.7%。每股盈利0.2316元，每股派末期息1.3仙。至於2024年全年，營業額達



73.89億元。

匯聚昨收報3.79元，升0.18元或4.99%，成交金額2,466.49萬元。該股上月業績公布後，市盈率由28.8倍回落至昨日的16.31倍，而股價由3月上旬的5.59元，插落至周一(7日)的3.43元，累跌38%，處於嚴重超賣水平。

匯聚2025年度業績，將反映其財年結算月調整後的12個月業績計算，估值回升潛力大，可順勢跟進博反彈，股價上望10天線的4.3元。

潤啤優化產品組合



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

中美貿易戰之際，內地強調加強措施「充分釋放」消費潛力、提高投資收益和擴大內需放在首位。華潤啤酒(0291)主要品牌包括「雪花」和「喜力」等，以及拓展白酒業務。

潤啤2024年收入386.35億元(人民幣，下同)，按年跌0.8%，純利倒退8%至47.39億元。惟受益於業務高端化戰略，整體毛利率升1.2個百分點至42.6%，見近5年高位。扣除產能優化所產生的固定資產減值，以及一次性員工補償及安置費用3,600萬元，且去年下半年政府補助和出售土地權益所得2.66億元，未計利息及稅項前盈利(EBIT)升2.9%至63.44億元。

派息比率逾五成

去年度，集團經營活動現金流入淨額同比增67%至69.28億元；去年底處於淨現金狀況，綜合現金淨額38.6億元。每股派末期息0.387元，全年共派0.76元，派息比率52%。

走勢上，潤啤於周一(7日)呈「大陰燭」回落，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，可考慮26元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力31.05元，若不跌穿24元可續持有。

(逢周五刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

提防強積金推銷電話

不少人對於俗稱cold call、來歷不明的推銷電話感到厭煩，又擔心遇到電話詐騙。積金局經常提醒業界加強防範不法之徒，以強積金名義進行詐騙活動。強積金中介人由今年2月起已全部停止cold call銷售。換言之，如收到來歷不明的cold call，聲稱是中介人並向你銷售強積金，為防受騙，建議大家立刻cut線。

大家需留意，中介人仍可致電與計劃成員跟進強積金事宜，如提供協助開立賬戶、轉移計劃等服務。為謹慎起見，應與相關中介人公司核實來電者身份，以保障自己。大家可於積金局網頁，查閱中介人公司的資料及聯絡方法。

核實來電者身份

另外，提醒大家，積金局及積金易平台公司職員絕對不會聯絡個別計劃成員推介強積金產品或服務，更絕不會要求計劃成員透過電話，或電郵中附上超連結披露強積金賬戶或個人資料。

如果收到自稱積金局或積金易平台公司職員的可疑來電或其他形式的通訊，切記致電積金局熱線2918 0102核實來電者身份或訊息的真偽。切勿向陌生人透露任何個人資料，或在空白或資料不全的表格上簽署。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk

