

蛇年中國經濟穩增 內需科技股動力足

專家派利是股 新春發大財

富達：靈活應變 晉達：採混合型投資



蛇年精選股

港股在龍年呈現一個平台高於一個平台的形態，恒指錄得超過4400點漲幅。展望蛇年，市場其中一個主題是：內地繼續出台穩增長政策。富達國際以「蛇序呈祥穩增長」為題發表報告指出，根據中國傳統，蛇象載福，神秘而複雜的蛇象徵智慧、靈活應變及蛻變轉型。每個蛇年具備不同屬性和樣貌，猶如每年投資市場格局不一。內地在蛇年將重新平衡經濟增長動力，重心轉向提振內需，強調政策及早轉向由內需消費驅動經濟及高質量發展，預計整體經濟增長有望維持穩定，通脹則將保持溫和。

大公報記者 劉鑛豪

投資者如何能在蛇年趨吉避凶？晉達資產管理分享了2025年令人振奮的機會。趙吉方面，晉達資產管理中國股票投資組合經理馬文暢指出，科技和健康護理板塊能夠提供優質及高增長投資機會；為股東提供可觀現金回報的股票亦具投資價值，尤其是原材料、金融業等領域股份。晉達資產管理選擇集中投資盈利能力強勁、動力正面的企業。

避凶方面，馬文暢表示，鑒於地緣政治不明朗因素很可能在2025年加劇，導致股市波動，所以投資者應該維持混合型投資風格，專

注由下而上選股，是推動長期表現的最佳策略。

內房或帶來重要支撐

施罗德基金則建議要靈巧像蛇。施罗德基金管理（中國）副總經理安昀稱，2025年中國經濟將有望延續溫和復甦的走勢，科技和消費有望成為復甦的主要推動力，而正在企穩的房地產行業也將起到重要的支撐作用。不過，股市和經濟存在波動性，面對潛在壓力，需要更密切關注宏觀變化而捕捉配置機會。

心水股份

內地穩股市措施陸續出台，內銀股招商銀行（03968）料成追捧對象。此外，內地亦鼓勵行業龍頭企業來港上市，

勢必促進港交所（00388）的上市費收入增長。人工智能（AI）是近期的投資焦點，由於內地AI發展迅速，百度（09888）估值相信可逐步向上。



凱基證券亞洲
投資策略部助理副總裁
譚美琪

利是股：
招商銀行
（03968）
龍年收市價：42.65元
買入價：現價
目標價：48元
止蝕價：—

內地公布一系列措施以鼓勵長期投資，預計高收益股將會吸引資金流入，招行料可從中獲益。此外，招行的撥備覆蓋率遠高於其他銀行，CET1（普通股權一級資本比率）資本緩衝亦是最高，由於沒有注資需要，不用擔心盈利被攤薄。建議分注吸納。



光大證券國際
證券策略師
伍禮賢

利是股：
中國宏橋
（01378）
龍年收市價：12.98元
買入價：12.8元
目標價：14元
止蝕價：12元

中國宏橋預計去年淨利潤按年增95%，主要受惠銷售價格上升、原料價格下跌等因素。該股去年中期派息59仙，按年接近翻倍，預測股息率近9厘。



博威環球證券金融
首席分析師
聶振邦

利是股：
百度
（09888）
龍年收市價：87.8元
買入價：現價
目標價：92元
止蝕價：—

市場資金近期熱炒AI股份，當中百度可看高一線，因為旗下文心一言用戶數量已達到4.3億。分析員料會上調其估值，從而帶動股價向上；2月份目標價為90、92元。進取投資者可在現價吸納，保守投資者可待回調至82、80元才考慮入市。



第一上海
首席策略師
葉尚志

利是股：
攜程集團
（09961）
龍年收市價：548元
買入價：530元以下買入
目標價：600元
止蝕價：480元

國內和國外旅遊的需求持續復甦，加上中國進一步優化入境旅遊政策，有序擴大免簽國家範圍，並適當延長免簽時間，攜程集團業績將會繼續受益。投資者建議可於530元以下買入，目標看600元，如果股價跌至480元，則可考慮止蝕。



信誠證券
聯席董事
張智威

利是股：
港交所
（00388）
龍年收市價：302元
買入價：300元以下
目標價：350元
止蝕價：—

上市費是港交所兩大收入來源之一，據報今年至少有5隻大型新股選擇在港上市，IPO集資規模亦料可重登全球三甲，令港交所的上市費收入增加。此外，踏入2025年，港股的每日交投超過十億元，高於2024年；大市交投活躍也可增加港交所收入。

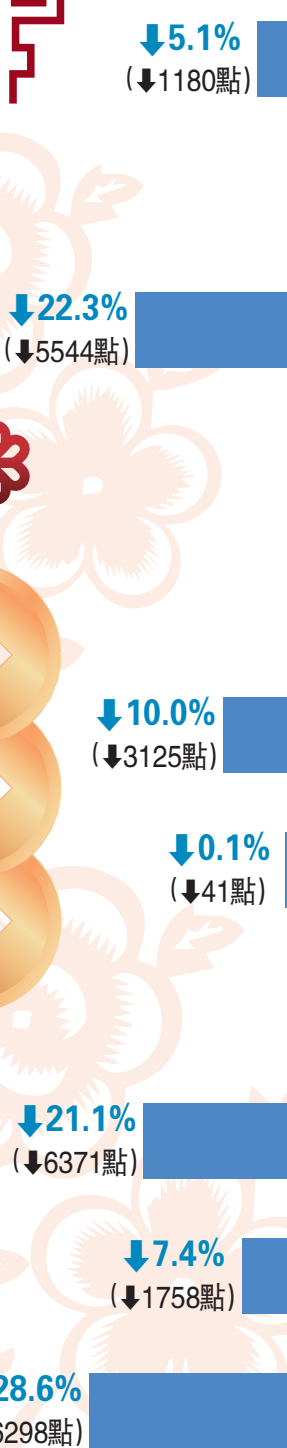


實德金融
策略研究部首席分析師
郭啟倫

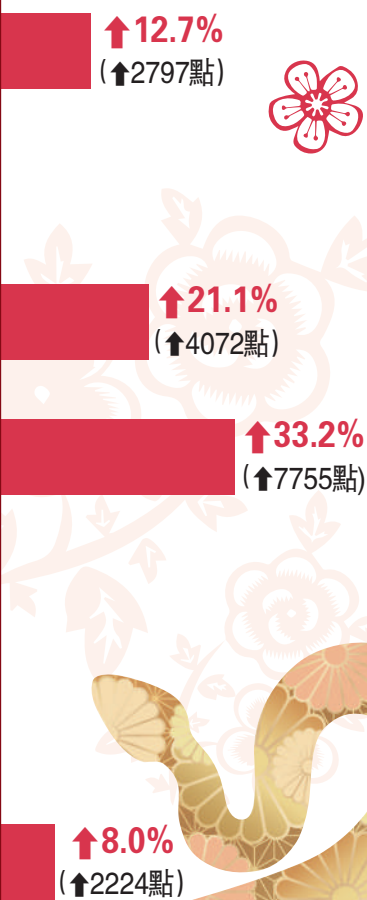
利是股：
山東黃金
（01787）
龍年收市價：13.34元
買入價：12.67元
目標價：15.2元
止蝕價：11.4元

山東黃金發盈喜，預計2024年度歸屬母公司所有者淨利潤按年增加16%至37.5%。內地居民買入金條及金幣作為投資保值用途的意欲明顯增加，據中國黃金協會數據顯示，2024年內地黃金金條及金幣消費量373.13噸，按年增24.5%，相關趨勢有望延續。

過去12個農曆年的恒指表現



- 2013/14年蛇年 收報22035點
- 2014/15年馬年 收報24832點
- 2015/16年羊年 收報19288點
- 2016/17年猴年 收報23360點
- 2017/18年雞年 收報31115點
- 2018/19年狗年 收報27990點
- 2019/20年豬年 收報27949點
- 2020/21年鼠年 收報30173點
- 2021/22年牛年 收報23802點
- 2022/23年虎年 收報22044點
- 2023/24年兔年 收報15746點
- 2024/25年龍年 收報20225點



龍年四藍籌股價翻倍 小米最勁

牛氣冲天

恒指在龍年累升28.4%或4479點。在83隻成份股中，錄得正回報股份58隻。難得的是，散户愛股工行（01398）、中行（03988）、建行（00939）及國壽（02628）股價皆有50%漲幅，散戶應該可以享受今次龍年升幅。值得一提的是，龍年總共有4隻股份股價倍升，其間小米（01810）股價以超過2倍漲幅成為龍年股王。

（00939）及國壽（02628）股價皆有50%漲幅，散戶應該可以享受今次龍年升幅。值得一提的是，龍年總共有4隻股份股價倍升，其間小米（01810）股價以超過2倍漲幅成為龍年股王。

龍年十大領先藍籌

股份	龍年收市價	龍年升幅
小米集團（01810）	38.30元	↑207.8%
中芯國際（00981）	38.00元	↑166.8%
中國宏橋（01378）	12.98元	↑147.0%
美團（03690）	148.20元	↑120.2%
京東集團（09618）	156.90元	↑87.4%
吉利汽車（00175）	14.30元	↑86.0%
攜程集團（09961）	548.00元	↑80.3%
中國人壽（02628）	14.38元	↑64.8%
康師傅（00322）	11.86元	↑62.9%
招商銀行（03968）	42.65元	↑57.2%

龍年十大落後藍籌

股份	龍年收市價	龍年跌幅
新東方（09901）	37.85元	↓43.6%
百威亞太（01876）	7.10元	↓42.4%
周大福（01929）	7.01元	↓33.6%
理想汽車（02015）	91.90元	↓21.3%
銀河娛樂（00027）	33.25元	↓20.5%
石藥集團（01093）	4.46元	↓20.2%
恒隆地產（00101）	6.15元	↓18.9%
金沙中國（01928）	18.60元	↓18.6%
九龍倉置業（01997）	19.34元	↓15.3%
華潤啤酒（00291）	23.45元	↓15.1%



▲小米的電動車和手機銷情理想，龍年股價大漲逾兩倍。



▲新東方去年被納入恒指成份股，但亦是龍年跌幅最大的藍籌。