

港股成交超4000億 內需消費股逆市場

大摩上調恒指目標 最牛見30800點

投行唱好

港股結算日，牛熊角力。恒指早段飆高288點，重上24000點關，但大市瞬間轉跌346點，收市時跌69點。大市叫氣，但大行繼續唱好港股。繼上調恒指基本情景目標，大摩最新設定指數今年最牛可見30800點。瑞銀投資銀行陳志立則稱，恒指即使升抵24000點，仍然具有投資吸納價值。憧憬兩會出台經濟政策，消費板塊股價升幅居前。蜜雪集團(02097)有望躋身香港新股凍資王，影子股奈雪的茶(02150)股價飆高兩成。火鍋股有鑊氣，呷哺呷哺(00520)股價升近一成。

大公報記者 周寶森

恒指月內累積升幅3500點，但市底依然強韌。恒指早段最多升288點，高見24076點，但內地A股轉弱，淡友趁機突襲，指數由高位回落，一度倒跌346點；好友則在低位力撐，恒指收市跌幅縮窄至69點，報23718點。主板交投活躍，成交額達到4064億元，較上日大增363億元。內地投資者入市步伐停不了，港通股昨日買盤高達1107億元，增加188億元；淨買入168.98億元，增加64.98億元。

繼上周調高恒指今年12月基本情景目標後，大摩最新設定恒指最牛及最熊情景目標。最牛情景目標30800點，較去年11月設定25000點，高出超過5000點；最熊情景目標16800點，去年設定為14000點；維持上周設定恒指基本情景為24000點。

瑞銀關注航空與高息股

另外，瑞銀投資銀行香港策略師陳志立指出，恒指早前市盈率曾經回落至較歷史均值低2個標準差，現時已縮窄至低0.5個標準差。儘管如此，恒指在24000點仍然具備投資價值。板塊方面，航空股、高息股可以看高一線。DeepSeek普及應用，數據中心、技術硬件製造對基礎建設行業將最先受惠。財政預算案提及未來重點發展北都，他認為，對本地地產發展商屬正面消息，預期今年樓價持平。至於計劃開闢離境私家車邊境建設費、增加飛機乘客離境稅，對本地零售業

屬正面消息。

野村東方國際證券研究部策略團隊分析師宋勁表示，伴隨海外投資者對中國資產的關注度提升，港股漲幅超過A股，而上漲板塊從科技開始向其他行業擴散。宋勁稱，今年市場有三條投資主線：第一條是內需復甦主線，涉及食品飲料股、內房股、醫藥股，以及內需消費升級相關的服務消費、品質必需消費與潮玩可選消費。第二條是PPI修復預期帶動周期產品，如鋼鐵、煤炭和鋁等。第三條是把握高景氣科技領域的產業迭代趨勢，關注AI、儲能、國產替代、商業航天等。

專家料23500點整固後再上

博威環球證券金融首席分析師聶振邦稱，恒指昨日曾跌超過300點，期後收復大部分失地，顯示市底強韌。參考2月13日恒指升穿22500點後，經過兩、三日消化沽盤後，便再展升浪。因此，觀察恒指未來兩三日能否在23500點水平消化沽盤；倘若企穩，後續可以向上測試24300點阻力位。板塊方面，聶振邦相信，在憧憬兩會期間公布利好經濟政策，內需消費股升勢有機會延續半個月時間。

個股表現，內需消費股昨日跑贏大市。奈雪的茶(02150)股價升21.4%，報2.15元；古茗(01364)股價升6.1%，報12.4元。火鍋股呷哺呷哺股價升9.7%，報1.01元；海底撈(06862)股價升6.7%，報17.08元。

大摩最新主要指數預測

指數	基本情景	最牛情景	最熊情景	昨收
恒指	24000點	30800點	16800點	23718點
國指	8600點	11360點	6240點	8734點
滬深300指數	4200點	5000點	3130點	3968點

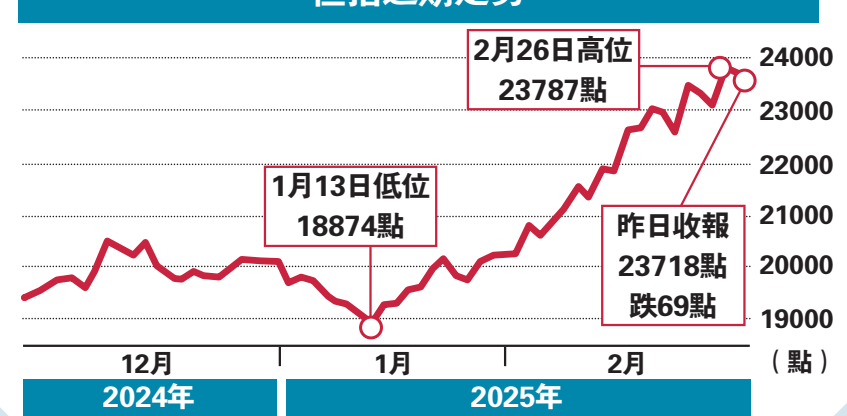


▲恒指昨日跌69點，收報23718點，主板交投活躍，成交額達到4064億元。 中新社

焦點內需股昨日表現

股份	昨收(元)	漲幅(%)
奈雪的茶(02150)	2.15	+21.4
高鑫零售(06808)	1.92	+11.6
呷哺呷哺(00520)	1.01	+9.7
現代牧業(01117)	1.14	+7.5
海底撈(06862)	17.08	+6.7
古茗(01364)	12.40	+6.1
中國中免(01880)	50.60	+5.7
華潤啤酒(00291)	26.25	+4.3
茶百道(02555)	10.68	+3.2

恒指近期走勢



DWS: AI投資推升港股 看好大型科技股

【大公報訊】近日港股市場呈現回升態勢，DWS亞太區首席投資總監吳雙榮表示，本輪行情與去年9月升市存在本質差異。她分析稱，當時是由政策驅動的短暫上落市，故外資長倉基金難以追入。今次則出現特定的科技主題，即使市場對中央政策預期不高，但憧憬人工智能(AI)可帶動中資企業的加大資本開支，成為對外資比較正面的訊號。

至於中國是可投資(investable)還是交易(trade)的市場，吳雙榮認為，主要取決於企業的盈利表現。另外，企業的資本開支計劃與展望，以及4月初美國實施關稅政策對香港影響的情況亦需留意。談及具體配置策略，吳雙榮表示，

DWS在中國市場將採取啞鈴策略。她表示，一端聚焦高股息且穩定的金融股；另一端則看好大型科技股，尤其是軟件服



▲吳雙榮表示，在中國市場除聚焦高股息金融股外，亦看好大型科技股。

務、大數據等科技領域，並將關注走勢落後股。

該行認為，美國對中國加徵關稅尚未完結，預計美國可能在現行關稅基礎上再加徵10%，疊加「特朗普1.0」既有關稅，共加徵40%關稅。不過吳雙榮認為，這次對於中國的影響不及「特朗普1.0」時，加上中國已準備應對策略，料至年底人民幣兌美元僅貶至7.45左右。

中國經濟方面，吳雙榮認為，今年實現經濟增長5%或有難度，據該行去年11月的預測，料今年增長4.2%，但年初DeepSeek的出現以及民營企業座談會後，到3月重新評估時或會上調全年經濟增長預測至4.5%。

郭炳聯：新盤交投平穩 130萬呎住宅待售

【大公報訊】新鴻基地產(00016)公布中期業績，截至去年12月收入大漲45%至399.3億元，股東應佔溢利則下滑17.7%至75.2億元，若撇除投資物業公平值變動的影響，股東應佔基礎溢利擴大17.5%至104.6億元，每股盈利2.6元，派中期息0.95元，按年持平。主席兼董事總經理郭炳聯表示，本港更多強效刺激措施出台，將有助穩定消費者信心，提振本地消費，利好物業市場復甦。

香港物業收入大增3.4倍

期內香港物業發展收入增加3.4倍至160.3億元，香港物業租賃收入微跌1%至88.1億元。郭炳聯指出，儘管本地經濟疲軟，市場競爭激烈，但在2024年下半年按揭息口回落及放寬按揭規限的帶動下，香港一手住宅市場交投平穩。在專才和學生持續流

入的推動下，住宅租金保持堅穩，反映住屋需求殷切。

新地期內有兩個香港物業可交樓，所佔樓面面積合共約85.2萬方呎，絕大部分為可供出售的住宅物業。按所佔樓面面積計算，



▲新地表示，預計本財年下半年竣工的物業將有180萬方呎，其中130萬方呎為可供銷售的住宅。

預計本財年下半年竣工的物業將有180萬方呎，其中130萬方呎為可供銷售的住宅，餘下約50萬方呎為零售物業，保留用作收租及長線投資。

郭炳聯並指出，在未來2至3年，多個位處香港的新投資物業將會落成，為集團帶來新的經常性收入來源。觀塘The Millennity的基座商場將自2025年第二季起分期開業，毗鄰港鐵啟德站的天璽·天Mall則計劃在2025年下半年起開業。坐落高鐵西九龍總站上蓋的IGC寫字樓將於2026年開始交付租戶。

酒店業務收入下滑2.1%至約27億元。郭炳聯表示，期內集團香港酒店的入住率維持在高水平，但由於營運成本上升，以及內地新酒店開業的新增成本，酒店業務的營業溢利錄得下跌。

新地看好內地樓市 125億銷售待入賬

【大公報訊】截至2024年底止中期業績，來自內地物業發展的收入下滑61.3%至6.2億元，物業租賃收入下滑1.6%至30.9億元。新鴻基地產(00016)主席兼董事總經理郭炳聯表示，自去年9月底中央政府房地產市場推出一系列措施，積極支持剛性和改善性住房需求，帶動住宅交投回升，尤其是在一線城市。

按所佔權益計算，期內集團在內地錄得的合約銷售額逾6.6億元(人民幣，下同)，主要來自位於廣州南站ICC的峻鑾、廣州御華園等多個項

目，預計下半年財年將有約170萬方呎的物業落成。截至去年底集團在內地未入賬的合約銷售額達125億元，其中約78億元預計將在下半財年確認入賬。

投資物業方面，郭炳聯指出，雖然內地零售市道在去年第三季曾受出境旅遊增加和經濟不明朗所影響，但市場氣氛於近月逐漸回暖。另外，激烈的市場競爭和不明朗的外圍環境繼續令一線城市的寫字樓租務受壓，集團已採取一系列措施加強旗下物業組合的吸引力，上海國金中心、上海環貿

廣場和上海ITC首兩期甲級寫字樓的出租率繼續處於滿意水平。

截至去年底，按所佔樓面面積計算，新地在內地共有6640萬方呎的土地儲備，其中2120萬方呎為已落成物業，大部分保留作出租及長線投資，其中絕大部分是位於一線及主要二線城市核心商業地段的綜合物業。



▲新地上半年財年在內地錄得合約銷售額逾六億元人民幣，主要來自廣州南站ICC峻鑾等新盤。

豐盛生活溢利跌5% 減少對單一客戶依賴

【大公報訊】豐盛生活服務(00331)公布中期業績，截至去年底共錄收入40.9億元，按年微跌0.6%，股東應佔溢利下滑5.4%至2.4億元，若撇除政府補助影響，經調整純利則增加3.9%。每股基本盈利0.53元，派中期股息21.1仙，按年跌5.8%，派息比率40%。首席財務官兼公司秘書陳祖偉表示，公司近年着力減少對單一客戶的依賴，與新世界(00017)相關的合約僅佔未完成項目約10%。

期內機電工程服務收入減少18.4%或3億元至13.4億元，主要是去年同期多項機電工程安裝項目將近完工，包括將軍澳的入境事務處總部、灣仔的一幢商業大廈及內地的寧波新世界廣場綜合發展項目，故其貢獻的收入減少，且香港的若干設計及建築項目出現延誤。

公司指出，期內綜合生活服務板塊表現強勁，部分抵銷掉政府補貼減少及機電工程服務板塊貢獻降低帶來的影

重視交易對手風險管理

截至去年底公司未完成合約金額約為146.6億元，陳祖偉相信，這些合約足夠集團未來一年半所需。至於近期再有建築商被入稟清盤，他指出，公司的機電工程合約重視交易對手風險管理，有助降低對方不履約的風險，相關撥備較少。