

港股透視

大市縮量偏軟 盤面弱勢未改



葉尚志 第一上海首席策略師

1月9日，港股繼續偏軟的探底格局走勢，大市成交額再縮降至不足1,300億元，總體上仍處於謹慎觀望的氣氛，短期震盪行情可能仍未過去。焦點股騰訊(0700)連跌六日後終於有所回穩，但是互聯網平台股和消費類股仍持續近期弱勢，使得盤面未能擺脫擠壓狀態，也是令到大盤欠缺反彈動力的原因。

恒指連跌第四日但跌幅未有進一步明顯擴大，再跌近40點以19,200點水平來收盤，前一級浪底19,054點(2024年11月26日的盤中低點)，依然是目前的中短期技術支持位，而在恒指未能回企至19,600點好淡分水線以上之前，相信短期弱勢盤面未可改觀，後市仍有下探的傾向。

美元美債升勢惹關注

外圍方面，美元以及美債息持續升勢，依然是市場目前的關注點之一，市場傳出特朗普正考慮宣布美國進入經濟緊急狀態，以便實施其關稅計劃。另一方面，國家統計局公布12月全美國居民消費價格(CPI)同比上升0.1%符合預

期，但較11月回落了0.1個百分點，並且是九個月來的最少同比升幅，情況顯示通縮壓力仍在，消費意慾信心需要進一步提升。

港股出現先反彈後回壓，恒指在盤中曾一度上升126點高見19,405點，但仍受制於19,600點的好淡分水線以下，短期弱勢盤面未能扭轉，宜繼續注視中短期支持位19,054點能否守穩。指數股表現分化，其中，李寧(2331)下跌5%是跌幅最大的恒指成份股，內地消費數據仍弱，加上有投行調低其今明兩年的利潤預測，相信都是令到其股價受壓的消息原因。反之，在消費有待提振之前，消費降級反而成為了市場關注的題材概念，從事方便麵生產和銷售的康師傅(0322)，

漲了逾12%創兩個月新高。

騰訊沽空金額呈減少

另一方面，短期已嚴重技術性超跌的騰訊(0700)，六連跌後反彈1.13%至373.4元收盤，單日沽空金額進一步減少至不足20億元，但收盤價仍處於周四平均沽空價375.1元以下，空頭壓盤力量在減弱但是否已離場仍有待觀察。

恒指收盤報19,241點，下跌39點或0.2%。國指收盤報6,979點，下跌12點或0.16%。恒生科指收盤報4,312點，上升4點或0.09%。另外，港股主板成交量進一步回降至1,290億多元，沽空金額有186.6億元，沽空比率14.46%，而升跌股數比例是777:781。港股通第十五日出現淨流入，在周四錄得有接近114億元的淨流入額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市領航

技術走勢趨穩 海信家電可候低吸納



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

國家發展改革委、財政部發布通知稱，加大力度支持家電產品以舊換新。享受以舊換新補貼的家電產品，由去年的8類增加到12類，將微波爐、淨水器、洗碗機、電鍋等4類家電產品納入補助範圍；單件最高可享受銷售價格20%的補貼。考慮到居民家庭實際需求，將每位消費者購買空調產品最多補貼1件，增加到3件，每件補助不超過2,000元(人民幣，下同)。有關政策有望帶動家電消費。

專注產銷白色家電 積極拓海外

海信家電(0921)主要從事生產和銷售暖通空調和冷氣機和冰洗(冰箱和洗衣機)兩大業務，旗下品牌包括「海信」、「容聲」

和「科龍」，在白色家電具領先優勢。按中國會計準則，海信家電截至2024年9月底止第三季度，營業收入219.4億元，按年下跌0.08%，純利倒退16.3%至7.77億元，而扣除非經常性損益之純利，亦倒退26.7%至5.86億元。2024年首三季，營業收入705.8億元，按年增加8.8%，純利上升15.1%至27.9億元，扣除非經常性損益之純利增加11%至22.9億元。

除了內銷業務，集團亦積極拓展海外市場。2024年上半年，以市場劃分，內銷業務的收入按年增加4%至253.3億元，境外的收入上升27.9%至182.1億元。在海外五大區域當中，美洲區和東盟區的收入升幅分別達到40%和39.5%，其次是中東非區，錄得升幅27%、亞太區升18.9%，歐洲區升14%。新設合資公司有助拓展東盟區品牌建設，2024年上半年東盟區自主品牌收入按年增長64.4%，自有品牌收入

海信家電(0921)



佔比74.31%，佔比提升11.26個百分點。

走勢上，目前企穩各主要平均線之上，STC%K線繼續走高於%D線，MACD牛差距離闊，可考慮25元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力30元，不跌穿22元續持有。

金匯出擊



英皇金融集團 黃楚淇

澳洲元承壓 受累於澳洲央行鴿派預期

美元周三連續第二個交易日上漲，美國公債收益率延續近期攀升趨勢，此前一報報導稱，美國當選總統特朗普正在考慮採取緊急措施，以實施一項新的關稅計劃。美國有線電視新聞網(CNN)周三援引知情消息人士的話稱，特朗普正在考慮宣布進入國家經濟緊急狀態，以便為對盟友和對手加徵一系列普遍關稅提供法律依據。隨後，10年期美國國債息率應聲觸及4.73%的4月25日以來最高。

投資者預計，特朗普放寬管制和降低稅收等政策將促進經濟增長，但也有人擔心，這些政策以及尚未確認的關稅行動可能會導致通脹重新加速。

澳洲央行2月降息的預期升溫則削弱了澳洲元走勢。澳洲11月核心通脹放緩，2月降息幾率升至60%。技術圖表所見，澳洲元兌美元自九月底以來持續走低，並已形成一道頗為工整的下降趨向線，至今衍生一個較重要阻力於0.6290，若然匯價後市可升破此區，將會視為扭轉弱勢的一個重要信號。另外，目前技術圖表可見，RSI及隨機指數均已自超賣區域出現較明顯的反彈，可預料澳洲元兌美元或將接近觸底回升。黃金比率計算，23.6%

及38.2%的反彈幅度為0.6360及0.6470，擴展至50%及61.8%的幅度為0.6555及0.6645水平。支持位參考0.6160及0.61水平，而將留意0.60的心理關口。

美元兌加元呈回調趨勢

美元兌加元在之前兩周多的走勢中，僅處於高位區間窄幅遊走，故需要開始留意踏入2025年之初，美元兌加元或會有着調整風險。技術圖表所見，5天平均線下破10天平均線，以至MACD指標亦剛跌破了信號線，也加深了匯價的回調傾向。下方一重要位置為1.4250，不僅為延伸自九月的上升趨向線，亦是接近於25天平均線位置，在近兩個月來的上升態勢，數次的調整也可守住25天平均線，因此若後市一旦失守，將是美元兌加元的一個重要轉向信號。黃金比率計算，23.6%及38.2%的回吐幅度在1.4215及1.4065，50%及61.8%的幅度則在1.3945及1.3820水平。

滬深股市 述評

興證國際

A股科技板塊走強 指數表現分化

1月9日，指數震盪分化，滬指小幅收跌。截至收盤，上證指數收報3,211點，跌0.58%；深證成指收報9,976點，漲0.32%；創業板指收報2,010點，漲0.11%。兩市共成交金額1.12萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少1,300億。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.15:1，上漲2,724家，下跌2,458家；其中漲停98家，跌停13家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為1.8萬億元，較前一交易日減少38.98億元。

國防軍工、家用電器及計算機領漲；石油石化、煤炭及紡織服飾領跌。申萬31一級行業中，國防軍工漲1.63%；家用電器漲1.11%；計算機漲0.85%。石油石化跌1.67%；煤炭跌1.54%；紡織服飾跌1.3%；交通運輸跌1.29%，公用事業下跌1.24%。

三大指數周四低開後震盪分化，成交較周三縮量1,300億元。盤面上看，中小盤表現強於大盤股。PCB、機器人等受科技板塊活躍，帶動深證成指、創業板指走勢偏強；煤炭、油氣等紅利板塊回調，拖累滬指全日下跌窄幅波動。

逢低布局關增長股

市場目前總體情緒、量能依然偏弱，一方面國內宏觀經濟仍然面臨消費需求偏弱等挑戰。統計局昨天披露的12月物價指數顯示，CPI同比僅微漲0.1%，漲幅較上月回落0.1個百分點；PPI同比下降2.3%，降幅較上月收窄0.2個百分點；市場總體需求仍然較弱。

另一方面，美聯儲剛剛公布的貨幣政策會議紀要顯示，聯儲官員普遍認為通脹上行風險增加，聯儲已經到達或接近放慢降息節奏的適當時點。內外因素都制約市場較難在短期展開指數層面的修復。因此策略上注意輪動節奏，擇機優化持倉；選股上繼續逢低關注成長方向如AI算力硬件及機器人等景氣方向的布局機會。

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

輪證透視

騰訊反彈 看好可留意購29472

國家統計局公布，上月全美國居民消費價格(CPI)按年上漲0.1%，符合市場預期；工業生產者出廠價格指數(PPI)則按年跌幅收窄0.2個百分點至2.3%。恒指仍受制於100天線，在約19,250點附近窄幅徘徊。

如看好恒指，可留意恒指牛證(50882)，收回價18,845點，27年9月到期，實際槓桿36倍。或可留意恒指認購證(29586)，行使價21,105點，25年5月到期，實際槓桿11倍。如

看淡恒指，可留意恒指熊證(65553)，收回價19,688點，27年12月到期，實際槓桿41倍。或可留意恒指認沽證(27989)，行使價19,000點，25年10月到期，實際槓桿5倍。

騰訊發布2025年寒假登春節假期前後未成人遊戲限玩通知，32天內有15小時遊戲時間，騰訊遊戲亦升級人臉識別，以針對租號代練等行為。騰訊(0700)股價反覆造好，早段跌至近月低位後反彈，倒升至374元附近整

固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(29472)，行使價540.5元，25年7月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(25849)，行使價320元，25年6月到期，實際槓桿8倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海信家電(0921)	27.60	30.00
中國中車(1766)	4.79	5.50
海爾智家(6690)	27.25	30.00

股市縱橫

韋君

加碼高質量項目 中國中車可憧憬

港股昨反覆偏軟，中國中車(1766)近日回穩造好，多項高質量發展消息及今年內地鐵路開支將達歷史高位，利好估值持續回升。

中國中車為央企，在港上市17周年，A+H股市值約2,536億元。中國中車集團持股50.83%，貝萊德持有H股5.04%。

集團主要從事鐵路機車車輛、城市軌道車輛、機械、設備及相關產品的研發、設計、製造、維修、銷售、技術服務及設備租賃業務；進出口業務；投資；資產管理；以及諮詢業務。為全球最大的軌道交通設備製造商和解決方案供應商。

積極加強研發能力 業務多元化

繼2024年4月中國中車境外財資中心在香港揭牌成立，進一步助力中國中車高質量發展以來，集團多個項目相繼發布。據《觀點網》報道，中國中車全資持股中車數智科技有限公司今年1月2日在雄安新區成立，註冊資本5億元(人民幣，下同)，法定代表人為陳凱。公司經營範圍涵蓋人工智能應用軟件開發、人工智能行業應用系統集成服務、數據處理服務、數據處理和儲存支持服務、智能基礎製造裝備銷售、智能儀器儀錶銷售及計算機軟硬件等。

此外，去年12月初宣布，集團旗下四方股份和四方所擬分別實施中車四方智匯港研發中心項目、中車四方智匯港融合創新研發中心項目，助力公司打造原創技術策源地。為實施該等項目，擬購置中車青島科技園的定製物業、商品房及車位。

在業務方面，集團公布去年8月至12月簽訂若干項合同，金額共計約693.5億元，約佔公司中國會計準則下2023年營業收入的29.6%。

集團去年9月底止首三季業績，按中國會計準則，實現營業收入1,525.83億元，按年增加6.7%。歸屬股東淨利潤72.45億元，增長17.8%，每股收益25分。

摩根大通周二發表報告指出，在國鐵集團年初發出的積極訊號推動下，預期中國鐵路基礎設施投資將持續增長。該行預期，內地鐵路資本開支總額將於今年達到超過9,000億元的歷史新高，預算將轉向鐵路設備採購。

估值不貴 近期走勢向好

中國中車昨以即市近高位收報4.79元(港元，下同)，升3仙或0.67%，成交3,360萬元。現價預測市盈率10倍，息率4.5厘，市淨率0.77倍，估值不貴。股價重上20天線，可順勢跟進，上望5.50元，倘失守4.40元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

國策促消費 海爾智家可吼

海爾智家(6690)主要從事家電的研發、生產及銷售工作，其主要產品涉及冰箱/冷櫃、廚電、空調、洗衣設備、水家電及其他智能家居業務，以及提供智能家庭全套化解決方案等。

目前可考慮作中長線吸納

受惠於中央今年將擴大內需、促進消費作為穩定經濟增長的重要途徑，海爾智家業務前景可以看好，加上股價自2024年10月初創出多年高位後，近3個多月以來已回調了頗大幅度，在短期沽壓漸見收斂下，可考慮部署作中長線吸納對象。

業績方面，截至2024年9月底止首三季，按中國會計準則，營業額2,029.71億元(人民幣，下同)，按年升2.2%。純利151.54億元，按年升15.3%；每股盈利1.64元。單計第三季，營業收入673.49億元，按年增加0.47%。純利47.34億元，按年升13.15%。

麥格理較早前的研究報告將海爾智家2024年及2025年兩年的淨利潤預測上調0.7%及2.3%，預期公司去年淨利潤增長15%，與管理層目標一致，主要由於持續的數碼化推動效率提升。相信公司更多轉型措施已就位，推動利潤率增長，重申其「跑贏大市」評級，目標價升9%至40.5元(港元，下同)。

就股價走勢而言，海爾智家於去年10月初曾走高至36.45元，直逼2021年1月所創出的37.3元歷史高位，而過去逾3個月以來，該股已然顯著回調，觀乎該股周一及周二兩度退至25.7元均獲承接，並自周二起連升3日，其昨進一步升至27.25元報收，再升0.2元或0.74%，可見貨源已漸入強者手。

海爾智家往績市盈率13.81倍，市賬率2.25倍，估值不算貴。趁股價走勢趨穩跟進，上望目標為去年12月上旬以來阻力位的30元關，惟失守25.7元支持則止蝕。

看好比亞迪留意購輪29225

比亞迪股份(1211)近日日升日跌走勢，該股昨收報255.8元，升0.55%。若看好該股表現，可留意比亞迪星晨購輪(29225)。29225昨收0.111元，其於2025年6月20日最後買賣，行使價320.2元，現時溢價29.51%，引伸波幅45.54%，實際槓桿6.22倍。