

每周精選

# 港股短期仍以震盪為主



張賽娥  
南華金融副主席

恒指乏善可陳，上周累計下跌接近700點，技術走勢上繼續走弱。市場擔憂1月20日特朗普上任將會對中國加徵關稅和實施其他對中國不利的政策。市場繼續被動等待特朗普的行動才能有所反應。美股雖然繼續走弱，但暫時並未見資金有重回中國和其他新興市場的意思，預料短期內地及港股市仍然以震盪為主。

回顧上周，恒指全周跌695點，收報19,064點；國指跌261點，收報6,898點；上證指數跌42點，收報3,168點。本周美國將會公布消費者物價指數(CPI)、原油庫存和首次申領失業救濟金人數。中國將會公布第四季度GDP。

在今年1月7日至10日於拉斯維加斯舉行的美國CES消費電子展上，輝達(NVDA)創始人兼首席執行官黃仁勳進行了長達90分鐘的主題演講。他在演講中詳細介紹一系列新產品，包括基於Blackwell架構的新一代RTX 50系列顯卡。這些產品旨在推動遊戲、自動駕駛、機器人以及代理式AI領域的技術革新與進步，使輝達在這些前沿領域繼續保持領先地位。

另外，微軟副主席兼總裁Brad Smith在

一篇博客文章中表示，微軟(MSFT) 2025年將會投資800億美元在數據中心上。而投資中的一半以上將在美國進行，反映了公司對美國的承諾和信心。他還呼籲政府不要過度監管人工智能，認為當前的政策重點應是確保私營企業在有利環境下發展。

### 憧憬AI股追落後 鴻騰可留意

鴻騰精密(6088)在人工智能產業鏈當中扮演重要的一環。因為公司背靠母公司鴻海，因此較容易獲得電子業的訂單。而鴻騰主要負責的是天線、電纜組件、USD插頭等插件。在人工智能規模快速上升的時代，數據中心的需求亦快速增長。在數據中心中需要的服务器和插件數量多如牛

### 鴻騰精密(6088)



毛，而且鏈接不同伺服器當中的網絡和伺服器的線材都有非常高的要求。因此這次的質量上升將會對鴻騰這類本來大家認為是「low tech」的公司帶來一次爆發性的利潤增長。

公司2025年的預測市盈率僅為11倍，估值仍然偏低，落後於其他由人工智能概念的股份，大家不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，筆者及其關連人士無持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

## 受惠「兩新」政策發力 比亞迪可吼



鄧聲興博士  
香港股票分析師協會主席

2024年內地汽車報廢和置換更新逾650萬輛，換購新能源車的比例超過60%，新能源乘用車國內市場滲透率從6月份開始連續7個月超過50%政策有所成效。近日國家發改委及財政部亦通知2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策，提及完善汽車置換更新補貼標準；財政部亦表示中央已預下達2025年消費品以舊換新資金810億元，並將對資金需求量大、社會關注度高的部分領域進一步擴大實施範圍、提高補助標準。顯示政策面對支持經濟的決心，相信今年政策將繼續發力，且補貼預算或高於去年，有利進一步刺激行業需求及景氣提升，對頭部企業有益。

比亞迪(1211)近期發布集團首款搭載第五代DM技術的中大型智能旗艦MPV「夏」，滿油滿電綜合續航里程1,060公里，百公里NEDC虧電油耗5.3升，同時全系標配「天神之眼」高階智能駕駛輔助系統DiPilot100，及全場景智能泊車功能。

此次共推出4款車型，官方指導價格為24.98萬元(人民幣，下同)至30.98萬元，且上市日起至3月31日前完成購車開票將獲集團提供高達8,000元置換補貼、0利息等優惠。在智駕及高配置下具價格競爭優勢，料可進一步加深集團行業龍頭地位，並帶來更多發展空間。

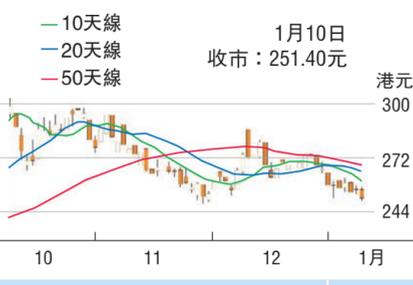
集團去年前三季營收同比增长18.9%至5,022.5億元，歸母淨利潤同比增长18.1%至252.4億元，扣非經常性損益的歸母淨利潤同比增长19.9%至231.9億元；業績穩健增長。

同時，集團去年12月乘用車銷量同比增长50%至50.9萬輛，其中純電動同比增长9%至20.8萬輛，插混同比增长102%至30.2萬輛，方程豹銷量突出，同比增长124.5%至1.14萬輛；去年全年乘用車累計銷量同比增长41.1%至425萬台，再創新高並超額完成目標；全年累計出海銷量同比增长71.9%至41.72萬輛，創中國車企海外市場新能源銷量新高，行業龍頭地位穩固。

月內，集團高階智能駕駛輔助系統「天神之眼」向仰望U8、騰勢Z9GT及騰勢N7進行OTA推送，無圖城市領航功能在全國範圍開通，展現集團在智駕領域的全新突破。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

### 比亞迪(1211)



### 智駕領域現全新突破

月內，集團高階智能駕駛輔助系統「天神之眼」向仰望U8、騰勢Z9GT及騰勢N7進行OTA推送，無圖城市領航功能在全國範圍開通，展現集團在智駕領域的全新突破。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

## 建設銀行三季度盈利提升



黎偉成  
資深財經評論員

中國建設銀行(0939)股東應佔溢利於2024年1-3季度累計達2,557.2億元(人民幣，下同)，較2023年同期多賺0.13%，三季度賺914.5億元同比增长3.79%，顯示經營和回報於下半年開始有改善。

要留意的是，建行盈利的能夠保持溫和增長，乃主要受到成本控制取得良性成效，特別是信貸素質穩控，使業績得到保證，包括貸款減值支出於季度1,095.83億元，同比减少11.99%，和其他資產或公允價值回撥0.43億元，而業務及管理費用1,387.32億元稍減0.64%，經營收入5,690.2億元則減3.3%，是為成本及收入比率25.16%略高於上年的25.13%，尚可接受。

但兩大業務的發展和回報皆欠理想，特別是利息業務中的淨利息收入4,408.17億元同比减少5.89%，而上年同期有增長

7.19%，淨利息收益率於2024年1-3季度達1.52%，比上年的1.75%要低0.22個百分點。

非利息收入1,282.05億元同比增加6.82%，高於上年同期的0.04%升幅，但此項所涉的實際額度有限。

### 政策性貸款表現值得注意

值得注意的有該行的多項政策性貸款的最新發展，尤其是持續加強科技金融高效供給，其中戰略性新興產業貸款餘額於2024年9月末時達2.74萬億元，科技型企業貸款餘額1.82萬億元；綠色貸款餘額4.58萬億元較上年末增17.95%，和發行10億美元綠色債券及20億元離岸人民幣藍色債券。其次，發展普惠金融，聚焦小微企業、個體工商戶、創科企業、涉農客戶、供應鏈上下游客戶等客群的特點和需求，普惠金融貸款於2024年9月末時的餘額

### 建設銀行(0939)



3.29萬億元，較2023年末增加2,484.61億元。最後，數字金融，持續推進「雙子星」融合，使此項用戶總數達5.13億戶，當年金融交易用戶1.59億戶同比增长3.24%，其中手機銀行有資產客戶4.2億戶上升3.71%。

## 輝達考驗50天線支持 看好可留意購證10405

### 輪證透視

港股過去一周連跌五日，恒指累跌約700點逼近19,000點關口，若跌穿此關或有機會回試下方約18,600點水平。市場關注即將公布的美國12月消費價格指數與內地GDP等重磅經濟數據，股市短期內或維持震盪格局。

### 恒指牛證錄約1.25億淨流入

恒指牛證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1.25億港元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約4,073.0萬港元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價18,700點至18,999點之間，累計相

當約2,660張期指合約；熊證街貨主要在收回價19,600點至19,899點之間累計了相當約1,464張期指合約。

輝達(NVDA)股價近日曾受消費電子展刺激創歷史新高，惟隨即大幅回調並約140美元水平爭持，周五亞洲時段略跌近1%，短線宜留意能否於50天線獲得支持。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，輝達的相關認購證及牛證合共錄得約114萬港元資金淨流出套現。而認沽證及熊證合共錄得約12萬港元資金淨流入部署。如看好輝達，可留意認購證10405，行使價160美元，4月到期，實際槓桿約6倍；相反如看淡輝達，可留意認沽證10300，行使價110美元，3月底到

期，實際槓桿約6倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

### 心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
鴻騰精密(6088)	3.54	網易(9999)	146.70
比亞迪(1211)	251.40	極兔速遞(1519)	6.52
建設銀行(0939)	5.91		*上周五收市價

### 出麒致勝

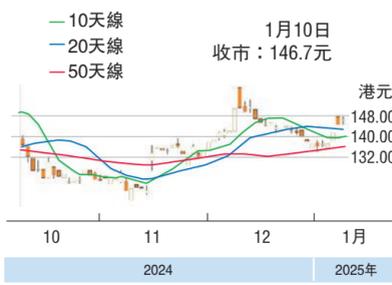
## 有利好消息支持 網易宜伺機吸納



林嘉麒  
元宇證券基金投資總監

網易(9999)繼遊戲《漫威爭鋒》後，再有《燕雲十六聲》上線，成為近期大市氣氛不太景氣之下，有較多利好消息的科技股。與漫威合作開發與發行的第三人稱英雄射擊遊戲《漫威爭鋒》在去年12月開展第零號賽季以來表現強勁，市場預計新賽季推出可進一步帶動玩家情緒，所推出的賽季通行證及新角色裝備等亦有助提升變現水平，估算該遊戲2025年可帶來年流水超4億美元，月活躍用戶料2,000萬人，有大行認為首12個月ARPU預測上調至20美元。此外，武俠遊戲《燕雲十六聲》移動端已經上線，據官方介紹，《燕雲十六聲》官方移動端與PC端數據互通。官方透露，移動端仍保留了武俠動作和戰鬥交互，但是在具體操作方面，移動端團隊則針對設備的操作習慣進行了針對性優化，不僅將減少戰鬥操作的按鍵數，還提供了像「技能輔助」這樣的便捷性選項。未來遊戲也將陸續解鎖更多移動端的高階操作選項，如移動端技能面板HUD，也將在後續解鎖自定義設置。後續PVP匹配將在雙端分開匹配，互不影響。此等調整有利鎖定《燕雲十六聲》玩家，移動端與PC端數據互通，穩定了玩家的黏貼度，從而增加未來流水的持續性。

### 網易(9999)



### 加強遊戲開發及發行見成效

網易去年整體遊戲推出曾令投資市場有過憧憬，可惜實質表現不似預期，股價亦反覆回落至120元水平。此後，上述遊戲消息配合下，在去年底至1月初走勢築底回穩，大行睇法開始改變，近日亦有高盛開始重新看好，認為網易今年PC遊戲業務收入按年增長預測調高至26%，預料遊戲收入整體可增長9%，指出自去年起網易已在全球市場加強遊戲開發及發行，現時已取得初步成效，加上與暴雪遊戲重新合作，相信可推動網易去年第四季及今年全年PC與主機遊戲收入增長30%至40%。此前，高盛已發布研究報告稱，看好網易第四季業績表現，與第三季度相比將實現營收加速增長，並且2025年的業績前景將更加清晰。新遊戲發布將進一步推動PC遊戲業務的強勁增長，而由暴雪開始回歸後，更多遊戲，包括《漫威爭鋒》、《Fragpunk》等由網易獨家發行的，將於全球發布，因此網易全球遊戲銷售額在2025年將大幅增長。網易自去年12月初重上牛熊線後，一度回落至100天線見支持，相信133元附近有一定防守力，伺機近期大市調整時吸納作中長線持有。

### 紅籌國企高輪

張怡

## 極兔速遞營運數據改善 淡市具抗跌

面對港股上周五連跌，並跌近19,000心理關口，悉數失守10天、20天及50天等重要平均線，大市技術走勢無疑轉差。不過，市況偏淡，部分個股表現尚佳。極兔速遞(1519)便為其中之一，該股上周五逆市走高至6.52元，升0.1元或1.56%，為逾1個月以來收市高位，其當日在國指升幅榜排第4位，並企於多條重要線平均線之上，技術走勢已跑贏大市，後市回升空間料仍有望擴大。

業績方面，極兔上半年收入達到48.6億元(美元，下同)，按年增長20.6%。其中，核心業務快遞服務收入為47.4億元，按年增長33.7%。上半年毛利為5.4億元，按年升176.8%。上半年公司所有盈利指標均為正數，淨利潤扭虧轉盈，錄得盈利3,102.6萬元，去年同期虧損6.7億元；經調整淨盈利為6,324.8萬元，去年同期虧損2.6億元。

除了去年上半年成功扭虧轉盈外，集團第三季營運數據亦佳，2024年第三季度處理包裹量共62.386億件，按年增長18.5%，相當於日均包裹量6,780萬件；首3季累計處理包裹量共172.536億件，按年增長30.4%，相當於日均包裹量63,000萬件。

至於去年第四季度及全年主要經營數據。截至2024年12月31日止的第四季度，公司總體實現包裹量73.9億件，按年增長32.5%，日均包裹量8,030萬件。2024年全年，公司總體實現包裹量246.5億件，按年增長31%，日均包裹量6,730萬件，按年增長30.7%。

集團於2023年10月27日來港上市，上市價為12元(港元，下同)。該股現價與上市價仍有一段距離。就估值而言，極兔市賬率2.67倍，在業績前景仍佳下，伺機跟進，上望目標8元，惟失守6元關則止蝕。

### 滙豐攀高 看好留意購輪29741

滙豐控股(0005)上周五逆市創出逾3年高位，收報76.5元。該股愈升愈有，收報75.5元，升1.19%。若看好該股表現，可留意滙豐國君購輪(29741)。29741上周五收報0.133元，其於2025年5月27日最後買賣，行使價85.93元，現時溢價14%，引伸波幅27.81%，實際槓桿11.87倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。