



內銀股護盤 港股窄幅靠穩



葉尚志
第一上海首席策略師

1月15日，港股在周二回升逾300點後昨日轉為窄幅靠穩的走勢，恒指日內波幅不足200點，總體謹慎觀望的氛圍未能消散，然而，美元指數衝高至110的逾兩年半新高後終於出現回軟，相信可以紓緩一下市場近期的緊崩氣氛，而內地將於周五公布最新的GDP數據，以及特朗普將於下周就任美國總統，估計都會是市場接下來的關注點。

大跌幅榜前五。

中芯國際料受惠政策支持加力

另一方面，中芯國際(0981)繼續有突出表現，再漲了5.98%至37.2元收盤，美國政府擴大限制AI晶片和技術的出口，市場估計情況將促使內地進一步加大對晶片企業的支持力度，估計是引發資金繼續流入內地晶片龍頭公司的原因。

恒指收盤報19,286點，上升66點或0.34%。國指收盤報7,012點，上升24點或0.34%。恒生科指收盤報4,364點，上升12點或0.27%。另外，港股主板成交量回降至1,285億多元，沽空金額有207.2億元，沽空比例16.12%，而升跌股數比例是673:886。港股通連續第十九日出現淨流入，在周二錄得逾93億元的淨流入額度。

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。

美國續打壓料拖累汽車股表現

港股出現先低開後逐步回升，恒指在盤中曾一度上升99點高見19,319點，但仍受制於好淡分水線19,400點以下，內銀股護盤加上騰訊(0700)出現逼空挾淡倉情況，都是目前支持盤面的因素。然而，汽車股普遍受壓，市場預期內地電動車的新一輪價格戰將於農曆新年後開打，而美國政府敲定禁止聯網車使用中國軟硬件的新規，都是構成打擊的影響消息，其中，理想汽車-W(2015)跌3.12%，吉利汽車(0175)跌近2.58%，均處恒指成份股最

恒指連升第二日，再升了60多點，以接近19,300點來收盤，由於目前仍未回企至19,400點的好淡分水線以上，要注意短期弱勢盤面仍未可確認扭轉，而大市成交量出現回降，錄得接近1,300億元，比對周二減少超過18%。盤面上，受惠於招行(3968)的業績帶動，資金有再次追捧內銀股的跡象，四大國有銀行全面錄得升幅，其中，中行(3988)漲了1.85%至3.85元收盤，率先再度創出新高。市場普遍預期內銀股的淨息差將可望出現回好改善，從而帶動淨利息收入出現增長，而隨着內地刺激經濟政策的進一步發力，貸款需求也可望獲得加快提振。

股市領航

拓物管業務 碧瑤綠色趨多元化



黃偉豪
獨立股評人

在本港主營清潔、循環回收、廢物處理、綠色科技、蟲害管理及園藝業務等業務的碧瑤綠色(1397)，最新宣布計劃以1.35億元，從兩家特定賣方手中收購一家物業管理業務公司的全部股權，總共分三期，以現金付款的方式購買目標公司的全部股權，並以溢利保證及代價調整為前提。目標是在香港提供物業管理服務，包括物業和設施管理、維修和維護、安防、清潔和害蟲控制等。事實上，此次收購與公司多元化業務及增加另一收入來源的計劃相符。

收益相比去年同期增加20.1%，至約10.35億港元。而自2020年以來，公司的收入每年平均增長22%。目前公司在特區政府食環署街道清潔服務市場排名第一，覆蓋7大區約280萬人口；在環保署分類回收市場排名第一，數千個收集點遍布香港。

除此之外，公司一直在多方面擴展業務，擁有最全面的智能回收產品，並銳意成為綠色科技和綜合環境服務領導者。

業績持續穩健增長

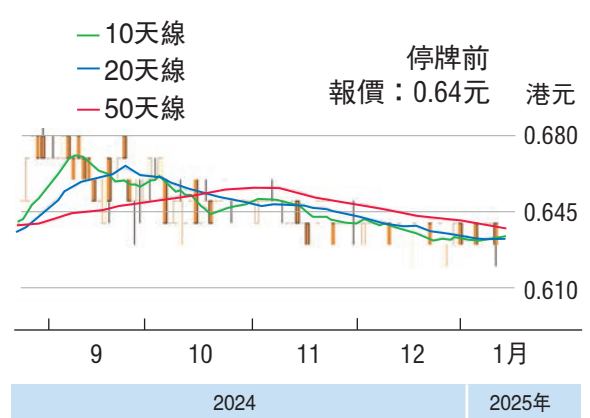
回顧公司2024年上半年業績，公司獲得收益為12.91億港元，同比增加16.6%；清潔作為公司的核心業務，繼續於期內獲得增長，

料受惠環保政策紅利

而預期未來本港綠色環保的政策紅利會進一步釋放，例如《香港資源循環藍圖2035》會進一步推動本港綠色環保產業發展，塑膠飲料容器及紙包飲品盒生產者責任計劃預計會大幅增加相關回收率，北部都會區預計會新增500,000個單位，相信亦會為公司在內的環保企業帶來重大商機。

該公司業務持續穩定發展，而現價市盈率

碧瑤綠色(1397)



僅約5.5倍，股息率有約5.3厘，估值實屬吸引。投資者不妨以中線角度來考慮，分階段吸納部署，相信中長期可以「賺息又賺價」。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。)

投資觀察

內地金融數據反映貨幣政策成效顯著



曾永堅
橡盛資本投資總監

內地上月新增人民幣貸款略多於市場預期。根據人民銀行最新發布的數據，2024年新增貸款18.09萬億元(人民幣，下同)。按此計算，2024年12月新增貸款為9,900億元，高於市場預期的8,000億元。此外，12月末，廣義貨幣(M2)餘額313.53萬億元，按年增長7.3%，M1則按年下降1.4%，按年降幅繼續收窄。

從新增人民幣貸款的分部門來看，住戶貸款增加2.72萬億元，當中短期貸款增加4,732億元，中長期貸款增加2.25萬億元；企(事)業單位貸款增加14.33萬億元，當中短期貸款增加2.61萬億元，中長期貸款增加10.08萬億元，票據融資增加1.57萬億元。

全年社會融資勝預期

另一邊廂，以2024年全年計，社會融資規模增量累計為32.26萬億元，較上年減少3.32萬億元，但較預期的31.56萬億元高。當中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加17.05萬億元，按年少增5.17萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少3,916億元。

與此同時，中國人民銀行副行長宣昌能於國務院新聞辦公室舉行的發布會上表示，人行於下階段宏觀經濟政策還將進一步強化逆周期調節。央行將根據國內外的經濟金融形勢和金融市場運行情況，擇機調整優化政策力度和節奏，支持實現全年經濟和社會發展目標。

宣昌能亦強調，人行去年堅持支持性貨幣政策立場，先後四次實施比較重大的貨幣政策調整，助力經濟保持回升向好態勢，支持經濟高質量發展。總量上，人行綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，促進社會融資規模和貨幣信貸合理增長，引導貸款利率持續下行。去年兩次降低法定存款準備金率共1個百分點，兩次下調央行政策利率共0.3個百分點，力度都是近年來最大。以上數據反映內地近期所採取的支持性貨幣政策成效已逐漸顯現。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。)

金匯出擊

英鎊守住1.20關口 短線預料回升在即

美國去年12月生產者價格漲幅低於預期，因商品成本的上升被服務價格持穩部分抵消，這表明通脹仍呈下降趨勢。此前幾個月降通脹方面未取得進展。美國勞工部周二報告的生產者物價增長放緩並沒有改變美聯儲在今年下半年之前不會再次降息的觀點，因為勞動力市場具有韌性，而且即將上任的特朗普政府可能會對進口商品徵收關稅，從而刺激通脹。

利率期貨市場交易員周二完全消化了美聯儲在本月晚些時候的政策會議上將暫停降息的預期。投資者亦在觀測剛在周三公布的美國消費者物價指數(CPI)報告，以確認美聯儲的下一步

行動。
技術圖表所見，英鎊兌美元暫且守住1.20的心理關口，甚至在創低後可轉跌為升；加上RSI及隨機指數亦有微回升跡象，均是利好的技術信號，英鎊短期有着反彈的傾向，而支撐點則會以1.20關口為重要參考，若然失守下延水平將看至1.18及1.17水平。
至於反彈幅度方面，若以自去年12月開始的累計跌幅計算，23.6%及38.2%的回升水平將看至1.2265及1.2370，擴展至50%及61.8%則為1.2455及1.2540水平。關鍵則會指向250天平均線1.2770。

澳洲元支持位先看0.6120關口

澳洲元兌美元走勢，技術圖表所見，澳洲元兌美元自去年9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0.6270，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，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0.6320及0.6440，擴展至50%及61.8%的幅度為0.6530及0.6630水平。支持位參考0.6120及0.60的心理關口，較大支持位看至0.59及0.58水平。

英皇金融集團 黃楚淇

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長飛光纖光纜(6869)	13.06元	14.20
網易(9999)	154.8元	180.5元

股市縱橫

韋君

港股昨反覆靠穩，恒指徘徊於19,200至19,300點區間上落。受惠國家數據基礎設施建設指引推進5G網絡向5G-A升級，長飛光纖光纜(6869)業務將迎來高增長期，股價料攀新高。

長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢，在港上市已有10年，A+H股市值288.3億元。集團主要股東為中國保利集團旗下的中國華信郵電經濟開發中心，持股23.73%；荷蘭德拉克(DR-KA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。集團主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。

1月5日，國家發改委等部門發布《國家數據基礎設施建設指引》(以下簡稱《指引》)，全面推進6G網絡技術研發，提到於2024至2026年利用兩至三年時間，圍繞重要行業領域和典型應用場景，開展數據基礎設施技術路線試驗，支持部分地方、行業及領域先行先試，豐富解決方案供給。

集團作為領先的光纖光纜龍頭，將迎來產品高增長期。《指引》提到，推動傳統網絡設施優化升級，有序推進5G網絡向5G-A升級演進，全面推進6G網絡技術研發創新。在東中西部地區均衡布局國際通信出入口局，加快擴展國際海纜及陸纜信息通道方向。建設時延確定、帶寬穩定保障及傳輸質量可靠的確定性網絡，並布局「天地一體」衛星互聯網。上述海纜、陸纜信息通道，集團業務可謂「食正條水」。

獲納入首批卓越級智能工廠

上週四(9日)，工業和信息化部第一批卓越級智能工廠名單公示結束，長飛光纖光纜成功入選，代表着長飛公司智能製造水平又邁上了一個新的台階。長飛昨收報13.06元，升0.3元或2.3%，成交5,770萬元。該股自上月以來飆升47%，得益於國策帶動行業需求，吸引基金增持。現價市盈率6.92倍，預測8.38倍。上週股價調整後再現時勢，料上試14.20元52周高位。

長飛光纖光纜(6869)



紅籌國企 高輪

張怡

市況昨日轉趨反覆，港股全日波幅不足200點，但「炒股唔炒市」為特色。事實上，在周二領漲的龍頭恒指科網股仍然有勢，當中網易(9999)便為其中之一。網易為去年港股強勢股份之一，該股昨一度搶上去年12月10日以來高位，收報154.8元，仍升4%，現價亦已拋離多條重要平均線，配合技術走勢轉強，料後市續有望挑戰年內高位。

業績方面，截至去年9月底止的第三季度，網易錄得純利65.38億元(人民幣，下同)，按年跌16.6%，業績雖遜色，但無礙股價繼續受捧。而非公認會計準則純利為75億元，按年跌13.3%。董事會宣派每股0.087美元季度股息(每股美國存託股0.435美元)。

於去年第三季，網易的淨收入為262億元，按年減少3.9%。當中，遊戲及相關增值服務淨收入按年跌4.2%至209億元；有道淨收入按年升2.2%至16億元；網易雲音樂淨收入按年升1.3%至20億元；創新及其他業務淨收入按年跌10.3%至18億元。

網易指，《Destiny: Rising》和《漫威秘法狂潮》等多款備受期待的在研產品公開亮相，《漫威爭鋒》和《燕雲十六聲》亦已上線，豐富了集團遊戲產品矩陣。

據管理層表示，將持續以玩家的需求為先，以創新驅動發展，將卓越的遊戲體驗帶給國內外更多玩家。除了遊戲之外，網易雲音樂和有道也穩健成長。集團堅持將具有獨特性、吸引力和影響力的產品體驗帶給用戶群體，推動網易不斷創造成功。

該股持續方面，市盈率15.4倍，市賬率3.36倍，估值尚算合理。趁股價走強跟進，上望目標為52周高位的180.5元，惟失守50天線支持位的138元則止蝕。

看好網易留意購輪27524

若看好該股後市表現，可留意網易信託購輪(27524)。27524昨收報0.156元，此證於2025年4月17日最後買賣，行售價155元，其現時溢價10.21%，引伸波幅52.31%，實際槓桿5.52倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。