



葉尚志
第一上海首席策略師

2月5日，港股在周二大升逾570點後出現回吐，恒指跌190多點，以貼近20,600點收盤，但從盤面來看，港股近期形成的穩好狀態未有受到破壞，尤其是大市成交額激增至逾1,900億元，可見市場動能正在逐步提升，只要恒指能夠繼續守穩於20,200點的好淡分水線之上，估計短期後市仍有進一步向上試高的傾向。

目前，中美博弈已告展開，任何相關消息皆是市場關注點，將對市場氣氛構成影響，估計市場正處於適應過程，而對內地政策面的期待，相信仍為港股帶來支撐。最新消息方面，美國郵政局宣布即日起暫停接收來自中國內地及中國香港的入境包裹，措施將持續至另行通知。而另一方面，據報國家市場監督管理總局正檢視蘋果的一些政策，包括對應用收入抽佣至多30%及禁用外部支付等規則。

AI題材受捧 聯想集團續漲4%

港股昨出現升後回吐，恒指在盤中曾一度下跌372點，低見20,417點，但仍守於好淡分水線之上，估計短期後市仍有進一步向上試高的傾向。

股市 領航

大市穩好狀態未失

(2899) 漲1.04%，而山東黃金(1787)和招金礦業(1818)，更分別漲10.32%和6.06%。

另一方面，市場擔憂加徵關稅將對經濟帶來影響，內需消費股出現較大回吐沽壓，農夫山泉(9633)跌6.94%，蒙牛乳業(2319)跌4.58%，海底撈(6862)跌3.61%。

恒指收報20,597點，下跌192點或0.93%。國指收報7,566點，下跌77點或1.01%。恒生科指收報4,930點，下跌47點或0.95%。另外，港股主板成交額進一步增加至1,922億多元，沽空金額313.5億元，沽空比率16.31%，而升跌股數比例是655：955。港股通復市重開出現淨流出，在周三錄得接近53億元的淨流出額度。

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。

金價走高 黃金相關股逆市上升

另外，在不明朗因素增加的情況下，避險資金流向黃金刺激金價創歷史新高，也帶動黃金相關股有相對突出的表現，紫金礦業

豐盛生活業務穩健 中長期投資首選



黃偉豪
獨立股評人

港股自踏入2025年後，整體延續去年反覆向好勢頭。然而，以風險管理角度來看，投資組合中股票並不適宜因為市況向好而變得「全攻型」。再加上全球利率方向大概率向下，相信高息股中長期會持續有相當大的吸引力，從去年至今的「中特估」股票表現便可見一斑。而事實上，除「中特估」以外，有些「本地薑」亦非常值得投資者考慮，業務表現穩健之餘，又有不俗的股息率水平，豐盛生活服務(0331)可謂當中的佼佼者。

公司2023/2024年度業績，股東應佔溢利5億元，按年下跌4.2%，但派發末期息21.4仙，同比增加0.5%，全年共派43.8仙，派息比率40%，現價股息率約7.7厘。是次盈利減少主要由於政府補助減少、新冠病毒相關工作貢獻的溢利下降，以及企業融資成本增加所致。但實際上，公司收入繼續錄得升幅，按年上升8.8%至85.5億元；毛利逾10.6

億元，上升0.7%，表現繼續平穩向好。

公司管理層過去指，除自然增長，公司亦重視併購機會。截至去年6月底止，公司現金及銀行結餘總額逾6億元，淨負債比率為0%，連同未動用的銀行信貸額度約20億元，相信有足夠的收購資本。

收購北京新城 料產生協同效應

最近公司亦公布已於去年12月27日，落實完成收購北京新城，成為公司間接全資附屬公司。北京新城的財務業績、資產及負債綜合將入賬至公司的財務報表。北京新城為2006年於中國成立的中外合資企業，為經中國國家金融監督管理總局批准的全國性保險經紀公司，是中國保險行業的活躍參與者，業務主要集中於廣州、北京和上海三個地區，為各行業提供從投保、理賠至風險評估及管理的廣泛專業保險服務及創新解決方案。收購北京新城後，公司將可以直接參與擴大公司在內地的保險服務發展，並且北京新城在內地的部分企業客戶，

豐盛生活服務(0331)



在香港已有生意往來，料可以與公司其他業務產生協同效應。

豐盛生活服務預計在今個月下旬公布2024/2025年度之中期業績，料整體表現繼續穩健向好。在業務穩健發展、預期市盈率及股息率分別不足5倍及逾8厘的支持下，股份確實可作中長線持有，投資者不妨多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

投資 觀察

內地製造業中小企對前景信心見回升



曾永堅
橡盛資本投資總監

基於內地生產市場於春節前後進入淡季，導致內地2025年開年製造業生產經營活動擴張速度放緩。除國家統計局編制的製造業採購經理指數(PMI)表現不如預期強勁外，財新編制的中國製造業PMI於1月亦回落至50.1，低於上月0.4個百分點，較市場預期的50.6為低。不過，與以大型企業為主要調查對象的官方PMI製造業數據相同，財新製造業PMI亦反映內地製造業市場信心回升。

以旗下分項數據看，1月製造業供需擴張加速，生產指數和新訂單指數於擴張區間微升。需求增加主要靠內需拉動，新出口訂單連續兩個月位於盛衰分界線以下，不過，1月已回升至僅略低於盛衰分界線。部分受訪企業反映海外需求低迷，其他廠商則表示因新產品問世而收到更多海外新訂單。分三大品類看，消費品和投資品出口收縮明顯，中間品出口訂單增加。

1月就業指數於收縮區間降至2020年3月以來最低，這方面或與員工提前返鄉過年、企業裁員節省開支有關。用工減少而新訂單增加，積壓業務量指數於擴張區間微升。由於訂單增加、生產加速，製造業企業仍在增加採購原材料，1月採購量指數繼續擴張，但幅度放緩。

內地政策有望助力銷售增長

值得關注的是，跟國家統計局以大型企業為主要調查對象的製造業PMI方向相若，相關數據反映1月製造業市場信心回升。1月生產經營預期指數於盛衰分界線以上反彈。參與調查的企業普遍表示，業務拓展力度加大，加上政策支持，將帶動未來一年的銷售增長；但美國加徵關稅預期下，仍有部分廠商擔憂產出和貿易前景。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市

國產AI大模型出圈 帶動A股科創板表現

2月5日，A股指數高開低走、漲跌不一，科創50指數強勢。截至收市，上證指數收報3,229點，跌0.65%，深證成指收報10,164點，漲0.08%，創業板指收報2,062點，跌0.04%，兩市共成交金額1.3萬億元(人民幣，下同)，比年前最後交易日增加約1,700億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.92:1，漲停83家，跌停45家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為17,739.51億元，日減343.78億元。

科創板昨強勢高開，科創綜指收漲1.94%。板塊內大盤股反彈更為強勁，科創50、科創100、科創200指數市場表現分別為升2.90%、1.43%、1.12%。科創板綜最新市盈率TTM為125.74，市淨率為3.65，市場賦予了較高增長預期。

DS大模型概念股大幅領漲，存儲芯片、智能體、機器人等表現較好，紅利、消費類及地產等持續弱勢。

國產AI應用等題材受捧

中國低成本AI大模型開源打破了國外以高端算力芯片和閉源大模型的AI壟斷，市場估值預期變化，短期對NV算力鏈形成利淡；國產大模型的使用門檻降低帶動國產算力、雲計算、AI應用等的需求增長，對相關產業鏈公司形成利好刺激。

紐元兌美元技術走勢向好

新西蘭方面，數據顯示第四季度失業率跳升至5.1%，創下四年來新高，突顯經濟面持續受困；失業率上升符合預期。疲軟的失業率報告支持了新西蘭央行本月料再次將4.25厘的官方隔夜拆款利率(OCR)大幅下調50個基點的預期。紐元兌美元走勢，從技術圖表所見，MACD指標剛上破訊號線，10天平均線上破25天平均線，預計當前紐元可復再走穩的機會將稍高一線。倘若以近兩個多月的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度可至0.5720美元，再而擴展至50%及61.8%的幅度則為0.5780美元及0.5840美元水平。關鍵阻力料為0.60關口。



股份	昨收報(元)	目標價(元)
豐盛生活服務(0331)	5.69	-
海天國際(1882)	21.20	24.00
東方海外國際(0316)	105.9	121.10

股市 縱橫

韋君

訂單前景樂觀 海天回升可期

港股昨回調0.9%，恒指退守20,500水平。經歷三個高位調整的注塑機龍頭海天國際(1882)築底回穩，昨逆市升逾1%，在內地「兩新政策」提振消費下，今年來自家電、汽車製造業訂單前景樂觀，不妨考慮吸納。

海天國際總部在浙江寧波，以H股上市，迄今19周年，現時市值338.35億元(以昨收市價計)。主席張劍鳴及家庭成員持股33.78%。

集團屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸之小噸位注塑機及合模力逾500公噸之大中噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶有廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥等。

海天國際近期的消息，在去年12月底與青島海士豪塑膠有限公司簽訂戰略協議，進一步鞏固和深化戰略夥伴關係，在家電行業及模具行業等新興技術領域進行全方位合作，共同推動技術進步與市場拓展。

海天旗下注塑機產品受惠內地促消費帶動新能源汽車舊換新、裝備設備更新政策，2024年上半年純利達15.21億元(人民幣，下同)，增長23.5%。

國家發展改革委和財政部今年1月8日發布關於2025年加力擴圈實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知，部署加力推進設備更新、擴圈支持消費品以舊換新、加快提升回收循環利用水平等多方面工作。

上述「兩新政策」對集團注塑機訂單需求保持增長注入強心針，有利集團加大產品創新資源投入。

大行唱好 去年料多賺三成

花旗及摩根士丹利今年1月初更新對海天國際2024年全年度純利預測，分別為34.48億元、34.85億元，相當於預測市盈率約9.8倍；較海天2023年純利24.91億元增加逾三成，結果如何，3月中下旬便揭盅。

花旗及大摩分別預測海天2024年度派息0.86元及0.92元，即較2023年度派息0.66元增逾三成，預測息率4厘至4.3厘。請問又講，海天去年3月18日宣布業績，4月2日除淨，4月15日派息，即一個月內即完成派息，甚合基金及投資者心意。

海天昨收報21.20元(港元，下同)，升0.25元或1.6%，成交5,020萬元。股價已重越10天、20天及50天線，料進一步上試250天線21.80元，倘突破，上望24元。不妨順勢吸納，若失守19.20元則止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

東方海外國際(0316)



多隻航運股昨日逆勢造好，尤以中遠海能(1138)錄得4連漲收市升近6%最突出，市場看好今年油運需求有望得到增長，成為推動其走強的因素。此外，大摩維持中遠海能增持評級，目標價9.5元，亦為其升勢增添動力。

同業的東方海外國際(0316)昨日亦見走強受捧，股價曾高見106.8元，收報105.9元，仍升3.2元或3.12%，為兩日連升，似漸脫離逾月來的低位，配合集團去年收入錄不俗升幅，故不妨考慮繼續跟進。

東方海外日前公布，截至2024年12月31日止第4季度之總收入較去年同期增加55%，報25.14億美元。總載貨量上升6.1%，運載力上升4.2%。整體運載率較2023年同期上升1.5%，每個標準箱之整體平均收入較去年第四季度增加46.2%。

截至2024年12月31日之全年總收入及總載貨量較去年同期分別增加30.2%及3.5%。運載力上升0.3%，整體運載率較2023年同期上升2.6%，每個標準箱之整體平均收入較去年同期增加25.8%。

就股價走勢而言，東方海外於1月初曾造出121.1元的逾半年以來高位，其後的調整於周一退至101.4元水平重獲承接。儘管該股經過兩連升似已漸走出低谷，惟較近期高位回落幅度仍近13%，值博率仍在。此外，該股往績市盈率6.54倍，市賬率0.8倍，估值亦處合理水平，而股息率逾7厘，股息回報也具吸引。趁股價逆市有勢跟進，上望目標仍看近期高位的121.1元，惟失守100元關則止蝕。

看好美團留意購輪27524

美團(3690)昨逆市偏穩，收報150.9元，微升0.07%。若看好該股後市反彈行情，可留意美團國君購輪(27524)。27524昨收0.17元，其於2025年5月21日最後買賣，行使價180.1元，現時溢價25%，引伸波幅54.58%，實際槓桿6.05倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

金匯 出擊

降息預期高企 澳洲元存調整風險

中國周二對進口自美國的部分商品加徵關稅，作為對美國對中國商品加徵關稅的迅速回應。目前而言，中國的反制措施被普遍認為是相對溫和的。此外，美國推遲了對墨西哥和加拿大徵收關稅，投資者樂觀認為中美貿易局勢有望同樣取得突破。

有關樂觀情緒蔓延到澳洲元，澳洲元兌美元周二繼續上日的回升步伐。主要由於澳洲經濟高度依賴中國，澳洲元通常被視為人民幣流動性替代貨幣。澳洲元兌美元周二尾盤見至0.6250美元水平附近，遠高於周一觸及的低點0.6085美元，後者為自2020年4月以來的最低

水平。由於澳洲央行準備降息，而美聯儲的寬鬆政策暫停可能會延續一段時間，這或會限制澳洲元短線的反彈幅度。市場預估澳洲央行2月18日降息的可能性已達95%。

技術圖表所見，澳洲元兌美元向上暫見在0.63受制，故需提防短期若一再未能衝破此關口則有機會遇到調整壓力。支持位參考0.6160及周一低位0.6085，之後矚目於0.60的心理關口；中期關鍵指向0.58。阻力位方面，以自去年10月的累計跌幅計算，23.6%及38.2%的反彈幅度為0.6285及0.6410，擴展至50%及61.8%的幅度為0.6510及0.6615水平。