

港股市透視

資金續流入 強化大漲小回行情



葉尚志 第一上海首席策略師

2月12日，港股回吐一天後又再延續向上試高走勢，在AI相關消息繼續湧現下，加上午後傳出萬科(2202)年內資金缺口將有望獲得解決，都是令到市場氣氛保溫並進一步發酵的原因。恒指漲逾560點，上摸到21,800點水平來收市，為「9·24」政策市行情後的新高，另外，大市成交額進一步升至近2,900億元，是四個月以來的最大日成交，港股通在周二出現淨流出一天後也恢復淨流入，在周三錄得有逾75億元的淨流入規模。

另一邊廂，京東集團-SW(9618)已有布局的外賣業務正式啟動，預示着外賣行業的潛在競爭有進一步加劇的機會，受消息影響，美團-W(3690)股價下跌4.07%，而京東集團的股價也下跌1.51%。

沽空比率降至約13%

恒指收報21,857點，上升563點或2.64%。國指收盤報8,058點，上升215點或2.75%。恒生科指收盤報5,281點，上升138點或2.7%。另外，港股主板成交額進一步增加至2,871億元，沽空金額376.6億元，沽空比率13.12%，而升跌股數比例是1,082:659。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周三錄得有逾75億元的淨流入額。

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。

互聯網股走勢出現分化

恒指成份股方面，互聯網股走勢分化，市場傳出蘋果和阿里巴巴將共同於中國開發AI功能，消息刺激阿里巴巴股價進一步大升8.48%，是漲幅第三大的恒指成份股，但是在

走勢上，在資金持續流入的推動下，情況強化了港股現時大漲小回的格局發展，而恒指的10天線目前正上移至20,872點，可以繼續視之為跟隨性支撐位所在。AI相關消息依然是市場的關注重點，其中，市場傳出阿里巴巴-W(9988)獲蘋果選為內地手機AI合作方，東風日產宣布旗下全新車型N7已與DeepSeek深度融合，而順豐同城亦宣布已接入DeepSeek大模型，是物流行業的首批公司。

港股出現高開高走，並且以接近全日最高位

股市領航

資金聚焦AI相關股 首程控股前景看好



黃偉豪 獨立股評人

隨着DeepSeek的崛起，近期資金不斷聚焦在港上市的AI相關股份。在AI股熱潮的推動下，連帶機器人相關的亦受到投資者追捧。實際上，內地機器人產業趨勢正不斷強化，中長線的確值得投資者多加關注，其中首程控股(0697)基本面理想，目前估值吸引，前景看好。

早已布局機器人產業

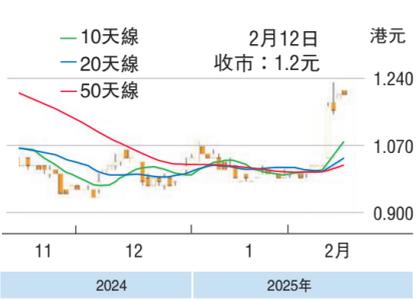
說到機器人相關產業的布局，首程控股其實早於2023年底已率先攜手北京國管成立規模百億元的北京機器人產業發展投資基金，重點圍繞國家及北京市機器人產業相關領域戰略性布局開展股權投資，以「投科技、引鏈主、強賦能」為核心投資理念，深度布局機器人前沿科技領域。直到目前為止，相關基金已篩選全國產業鏈上下游優質項目400多個，並完成對當中數十個項目的投資，包括宇樹科技、銀河通用、星海圖、未磁科技、

沃蘭特航空、粵十機器人、萬勵科技等優質企業。

在剛過去的春節假期，首程控股有深度參與投資的宇樹科技，憑借其人形機器人在春晚舞台上的精彩亮相，再次引發了人們對機器人技術的關注。作為節目的重要亮點，宇樹科技的多個人形機器人身穿紅色大花襖，跳起了秧歌，並通過精準的動作配合與舞者互動，展現出技術與藝術的融合。此外，另一家基金有投資的宇樹科技，在獲得投資後業績實現翻倍增長，並推出了H1-2和G1兩款人形機器人新品，產品性能持續提升。

首程控股具有雄厚股東背景，有利其在布局機器人行業發展。國企首鋼集團作為大股東，可為首程控股整合社會資源提供強大背書。之外，首程控股作為在港上市的公司，可以透過香港這個國際性資本市場獲取境內外充沛資金通道，為公司業務發展提供良好的融資環境，有利於加快推動公司業務發展。另目前公司已被納入恒生綜合小型股指數、恒生綜合行業—金融業指數，並成為滬港通及深港通下港股通標的股票，「北水」亦可以參與其中。

首程控股(0697)



建議考慮中長期投資

股價近日急升，自上周四(6日)收市計，至今最高已上升逾22.5%，反映公司基本因素以及發展方向備受資本市場看好。目前，公司股價依然在歷史低位，預計市盈率僅約17倍，明顯處於價值窪地，適合投資者作中長期考慮，建議多加注意。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

投資觀察

內地提振消費政策有望加碼



曾永聖 橡盛資本投資總監

根據央視新聞報道，國務院總理李強近日主持召开國務院常務會議，當中研究提振消費、穩外資以及研究化解重點產業結構性矛盾政策。會議指出，要把提振消費擺到更突出位置，推動大宗消費穩外資。

此外，上述會議表示，要大力支持居民增收，促進工資性收入合理增長，拓寬財產性收入渠道。推動大宗消費更新升級，加大消費品以舊換新支持力度。會議還指出，更好滿足住房消費需求，延申汽車消費鏈條，支持新型消費。

另一方面，會議審議通過2025年穩外資行動方案，要求在穩外資方面要拿出更多務實管用舉措，穩增量、擴存量。要有序擴大自主開放，深化相關領域外資准入限制要求，擴大鼓勵外商投資產業範圍。加大外資企業境內再投資力度，鼓勵外資在華開展股權投資，優化外資併購規則。要在政府採購等工作中做到內外資企業一視同仁，拓寬外資企業融資渠道。

數據顯示服務業支撐待加強

事實上，中國今年1月服務業相關數據呈現增長放緩跡象，今年1月份的財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)報51.0，低於去年12月1.2個百分點，屬2024年10月來最低水平，但仍維持擴張表現。這一趨勢與國家統計局的調查一致。國統局此前發布的數據顯示，1月份服務業PMI從52.0降至50.3。

財新的上述調查顯示，人員主動離職疊加企業裁員節支情況持續，導致服務業用工連續兩個月收縮，1月就業指數降至2024年5月來最低。值得注意的是，相關調查中的就業指數下降的部分原因是今年春節假期時間較早，一些餐館暫時歇業，員工被安排回家過節，而當月服務業企業家樂觀預期加強，1月經營預期指數穩中有升。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市述評

興證國際

A股尾市攀升 宜續關注AI+產業鏈

2月12日，A股指數尾市拉升，核心指數均上漲。截至收市，上證指數收報3,346點，漲0.85%；深證成指收報10,708點，漲1.43%；創業板指收報2,191點，漲1.81%。兩市共成交金額1.71萬億元(人民幣，下同)，日增338億元。滬深兩市個股漲多跌少，漲跌比例為2.27:1，上漲3,560家，下跌1,568家。科创板市場周二小幅回調後，昨再度跟隨大盤震盪反彈1.71%。板塊內整體上漲，表現分化不顯著，科創50、科創100、科創200指數市場表現分別為+1.63%、+1.89%、+1.87%。科創綜指最新市盈率TTM為133.92倍，市淨率為3.91倍。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為1.8萬億元，日增63.34億元。

強勢股或輪動 伺機布局

A股尾市房地產快速拉升、券商尾盤崛起。昨日消息面受蘋果AI合作利好催化，阿里概念走強，消費電子漲幅居前；《哪吒2》票房破90億元，相關龍頭標的股價持續創新高，帶動影視院線板塊連日強勢。另在化債利好消息刺激下，萬科等房地產龍頭帶動板塊尾盤衝高。

盤面上，ERP概念、半導體、DeepSeek概念漲幅居前；受外圍金價下調影響，貴金屬相關板塊下挫，兵裝重組概念、油氣開採及服務板塊下跌。DeepSeek引領科技主題催化，近期持續大漲，短期部分獲利盤或將了結，導致板塊波動、分化加劇。隨著兩會窗口臨近及內需AI應用場景加速落地，科技及AI主線不斷引來新的驅動力，中長期仍有持續演繹空間；春躁結構性行情延續背景下，建議繼續關注AI+產業鏈的同時，聚焦主線內部的輪動性機會，並關注趨勢性個股標的布局機會。

英皇金融集團 黃楚淇

至於較近支撐預料在50天平均線0.9030瑞郎水平，下一級預估在250天平均線0.8860瑞郎以至0.88瑞郎水平，再而將會回看去年12月低位0.8734瑞郎。

新西蘭央行下周三將召開會議。面對黯淡的經濟形勢，市場普遍預期新西蘭央行將大幅減息50個基點。紐元兌美元走勢，從技術圖表所見，RSI及隨機指數正告下行，雖然近日匯價走勢只為小幅下行，但預料短期仍會延續緩步拾級走低的走勢。支持位料為0.56美元及0.5540美元水平；下一級支撐關注0.55美元這個半百關口，較大支撐參考2020年3月低位0.5468美元。阻力位回看50天平均線0.5670美元，下一級看至0.5730及0.5780美元，再而參考0.5850美元。關鍵阻力料為0.60美元關口。

心水股

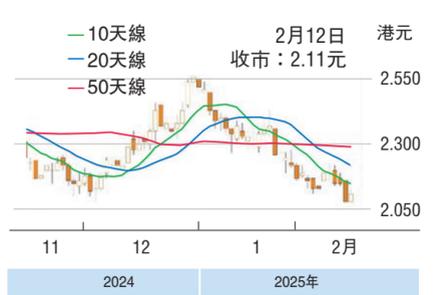
股份	昨收報(元)	目標價(元)
首程控股(0697)	1.20	-
北控水務(0371)	2.11	2.60
華潤置地(1109)	24.90	27.00

股市縱橫

韋君

超賣嚴重 北控水務可博反彈

北控水務(0371)



北控水務現時市值211.98億元(以昨日收市價計算)。北京控股(0392)持股41.13%；中國長江三峽集團持股15.81%。集團為內地大型水務集團，通過三個部門運營：污水及再生水處理；供水服務；技術及諮詢服務。

2元附近曾見支持

北控水務可說是「北水」活躍買賣高息實力股對象之一，去年9月底至10月初的大市中，曾由1.95元推高至2.80元的3年高位，其後隨大市急回而下滑至2元邊緣獲承接，11月底再自2元水平急升上2.60元，近一個月資金湧向晶片、軟件及新能車、內銀、內險等股份，在短線獲利壓力下，該股本周初再下探至2元邊緣。盤路所見，「北水」撈底積極，有利超跌後技術反彈。

集團2024年6月底止中期營收113億元(人民幣，下同)，按年跌6.4%，股東應佔盈利11.22億元(跌18.1%)。毛利率則上升1.3個百分點至38%。期內，污水及再生水處理29.93億噸，在內地擁有運營中942座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施以及41座再生水處理廠。平均每日處理量為1,650萬噸及平均每日處理比率為79%；水廠之實際平均水處理合同價格為每噸1.51元。供水服務方面，去年上半年營收14.43億元(升5.6%)，佔營收12.8%。期內實際處理總量10.8億噸。在內地擁有121座運營中之自來水廠，每日運作總設計能力為101萬噸。

北控水務昨收報2.11元，升3仙或1.4%，成交4,530萬元，沽空率47%，反映估值被淡友抑制。周一14天RSI跌至30，超賣嚴重，一旦空軍消退，反彈動力強。現價市盈率10.5倍，息率7.4厘，市淨率0.68倍，估值上升潛力大，可收集，上望2.60元。

紅籌國企 窩輪

張怡

強勢內房股 潤地續看漲

港股於周二回調逾200點後，昨日又現頗為不俗的反彈勢頭，市場投資氣氛持續向好，有利資金回流至較落後的板塊。內房股近期備受冷落，主要是受到去年盈利疲弱，加上有大行看淡板塊資產負債表有關。華潤置地(1109)被視為內房的主要強勢股，該股現價處於約兩個月來高位水平，因集團最新公布營運數據理想，有望支持其股價持續跑贏同業，應是板塊逢低建倉佳選。

潤地較早前公布，截至2024年12月底止一個月，總合同銷售金額約320億元(人民幣，下同)，總合同銷售建築面積約130.1萬方米，分別按年增長52.4%及28.4%。2024年全年累計合同銷售金額約2,611億元，總合同銷售建築面積約1,133.2萬方米，分別按年減少15%及13.3%。

2024年12月，經常性收入約52.5億元，按年增長7.9%，其中，經營性不動產業務租金收入約27.5億元，按年增長8.5%。2024年累計經常性收入約480.4億元，按年增長12.4%，其中，經營性不動產業務租金收入約292.1億元，按年增長14%。

另據內媒報道，今年1月北京、上海、深圳及杭州等多地土拍出現溢價率超過20%的地皮，最高溢價率高達71%，龍頭房企在優質地塊中的競爭依然激烈，並投資著重於高能級城市優質地塊，當中潤地單月拿地金額便達124億元。潤地擁有央企背景，資產實力雄厚，在不少同業仍面對財困下，集團當能積極吸納優質土儲，對公司未來盈利提升應有裨益。

潤地昨曾高見25.35元(港元，下同)，突破上月阻力位的24.55元，收報24.9元，升1.4元或5.95%，為約兩個月來的收市高位，現價亦企於多條重要平均線之上。就估值而言，該股往績市盈率5.14倍，市賬率0.63倍，作為板塊龍頭並不算貴，而股息率6.35厘，則回報仍具吸引力。在股價已然突破下，新目標將為去年12月以來高位阻力的25.9元，中線則看27元，惟失守50天線支持的23元則止蝕。

看好港交所留意購證29183

港交所(0388)連續4日成交金額均逾2,000億元，對股價也有正面支持作用，該股昨收335.8元，升5.6%。若看好港交所後市攀高行情，可留意港交所國君購證(29183)。29183收報0.167元，其於2025年5月7日最後買賣，行使價370.2元，現時溢價15.22%，引伸波幅46.56%，實際槓桿7.26倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

貿易戰疑慮升溫 紐元承壓回軟

美聯儲主席鮑威爾周二表示並不急於再次下調短期利率，交易員們等待有關美國總統特朗普可能徵收貿易關稅的更多具體信息。鮑威爾在參議院銀行、住房和城市事務委員會作證時表示，對利率的看法反映出美國經濟整體強勁，失業率低，通脹仍高於美聯儲2%的目標。他還告訴立法者，自由貿易仍是有道理的，但他補充稱，美聯儲的職責不是評論關稅或貿易政策，而是對其如何影響經濟做出反應。

期貨市場預計美聯儲年底將降息36個基點，與鮑威爾發言前相比變化不大，這意味着美聯儲將進行一次25個基點的降息，第二次降

息也有一些可能性。

投資者聚焦特朗普關稅言論

美元周二下跌，投資者還在關注特朗普的任何新關稅言論，他大幅提高了對進口鋼鐵和鋁的徵稅，並表示將在未來兩天宣布對所有對美國商品徵收關稅的國家徵收「對等關稅」。特朗普此舉招致歐盟、加拿大和墨西哥的譴責。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表看，RSI及隨機指數回跌，預示着美元兌瑞郎的回跌。阻力位預計在0.92瑞郎以至5月1日高位0.9224瑞郎；中期關鍵參考0.9440及0.9500瑞郎關口。