

透視



葉尚志
第一上海首席策略師

盤面上，累升幅度已多的AI相關股出現回吐，其中，焦點股小米-W（1810）再創出新高後回落，中小盤股匯量科技（1860）急跌接近四成，都是市場的關注點。然而，市場上仍不乏有漲幅亮麗的品種，其中，汽車股以及內需消費股，都有相對突出表現，而近日見有逐步動起來的內房股，也持續呈現向好趨勢。

市場對內需股關注度提升

港股出現先衝高後回吐，恒指在開盤初段

大市短期或整固 總體穩好

2月27日，港股成功擊穿24,000點關口後，出現高位震盪，或是受期指結算所帶來的技術性因素影響，沽空比率亦見增加。從盤面上看，港股有機會整固，但是相信總體穩好的狀態仍可望保持。恒指昨跌70點，以23,700點水平來收市，仍守穩於22,700點的初步支撐之上，大市成交維持活躍，錄逾4,000億元。經過周三的普漲後，雖然盤面有所分化，但是資金有繼續輪動操作，相信有利盤面維持穩定性。

曾一度上升289點高見24,077點，再刷新三年來新高後回吐，最多曾下跌346點，但是在午盤逐步收窄跌幅。值得注意的是，恒指9日RSI指標的頂背馳走勢仍有待改善舒緩，不排除港股有短期內整固的可能性。指數股方面，海底撈（6862）漲6.75%，是漲幅最大的恒指成份股，全國兩會即將召開，增加了市場對政策面的預期，而中國社科院金融研究所發表報告指出，今年中國經濟應堅持穩中求進，並將以提振居民消費作為工作重點，相信是加大了市場對內需消費股的關注。

憧憬內地汽車市場前景向好

另外，美國總統特朗普表示將對歐盟汽車徵收25%關稅，市場預期情況將增加中國汽車出口的競爭力，加速中國汽車滲透率的提升，吉利汽車（0175）漲6.03%，是漲幅第二大的恒指成份股。

恒指收報23,718點，下跌69點或0.29%。國指收報8,734點，下跌58點或0.66%。恒生科指收報5,881點，下跌72點或1.22%。另外，港股主板成交增加至4,064億多元，沽空金額733.6億元，沽空比率18.05%偏高，而升跌股數比例是879：872。港股通連續第五日出現淨流入，在周四錄得近169億元的淨流入額度。

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

豐盛生活服務業務表現穩健



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

豐盛生活服務（0331）為生活服務綜合企業，業務包括物業及設施管理服務、綜合生活服務，以及機電工程服務。

根據最新報告，截至2024年12月31日止六個月，集團的收入為40.9億元，同比減少0.6%，純利為2.416億元，同比減少5.4%。撇除政府補助後的經調整純利增長3.9%，達2.4億元，顯示出集團在核心業務方面的穩健表現。

綜合生活服務的七大業務包括清潔及除蟲、技術支援及維護、保險服務、環保服務、系統保安、護衛及活動服務等，這些業務在香港市場均為領導者。例如，清潔服務方面，集團擁有超過320份合約，涵蓋了主要的公共設施和商業樓宇。技術支援及維護業務中，集團也與多家大型客戶合作，提供全面的解決方案。

在綜合生活服務方面，該部門的收入達到23.994億元，同比增長12%，佔總收入的58.7%。這一增長主要來自於清潔及除蟲服務、技術支援及維護服務的需求上升，反映了客戶對環境質素的重視。扣除政府補貼因素後，該部門的毛利率表現良好，顯示出集團在提升服務質量與效率方面的努力。

物業及設施管理服務收入減少至6.63億元，按年減少6.4%，主要受到合約延長影響。機電工程服務收入按年減少18.4%至13.402億元。機電工程服務板塊的挑戰仍然存在，收入減少至13.40億元，呈報盈利下降至8,500萬元。集團在該領域的合約數量及價值仍然龐大，未來可望隨着市場需求的回暖而回升。

可考慮5.6元水平吸納

集團的現金及銀行結餘總額為6.224億元，淨負債比率為0。董事會建議就截至2024年12月31日止六個月向普通股股東派發中期股息每股21.1港仙，派息比率為40%。

豐盛生活服務(0331)



走勢上，去年9月形成上升軌，去年10月至今以長方形通道橫行，昨日一度升至5.8元近3年高位，MACD熊差距收窄，未持貨可考慮5.6元水平吸納，中長線上望7元，不跌穿5.38元可續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

金匯 出擊

美元續弱 關注美通脹及俄烏局勢

美元本周處於低位整固，稍為脫離周一觸及的11周低點，市場正充斥着觀望氣氛。有消息稱美國可能對墨西哥和加拿大徵收的關稅將於4月2日才生效，比此前的最後期限晚了約一個月。本月早些時候，特朗普政府將3月4日定為對墨西哥商品和加拿大非能源商品徵收25%關稅的生效日期。另外，還有俄羅斯和烏克蘭達成和平協議的前景，以至美國和烏克蘭達成礦產協議的影響。美國總統特朗普表示，烏克蘭總統澤連斯基將於周五前往華盛頓簽署一項稀土礦產協議，澤連斯基表示協議的成功與否將取決於雙方討論的結果。

在數據方面，市場將關注周五公布的美國個人消費支出(PCE)數據，這是美聯儲首選的通脹指標。根據CME的FedWatch工具，首次降息25個基點的最高概率出現在6月份的美聯儲會議上，概率為53%。另外，投資者還在為由馬斯克領導的政府效率部採取的行動對勞動力市場的影響作準備。

美元兌日圓或現技術反彈

美元兌日圓周二觸及四個半月最低的148.56日圓，要慎防若再而下破此區，美元仍見較大的下

英皇金融集團 黃楚淇

跌空間，繼而支撐預料為146及145日圓水平，下一級看至143.30。不過，技術圖表見RSI及隨機指數均已自超賣區域再作上揚，可望美元兌日圓頗有機會迎來反彈。黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈水平看至151.20及152.70日圓；擴展至50%及61.8%的幅度則為153.85及155.05日圓。另外，25天平均線亦為一重要參考，五年以來，匯價一直未可重新上破此指標，目前25天線位於152.45日圓水平。

美元兌瑞郎走勢趨跌

美元兌瑞郎走勢，技術圖表看，RSI及隨機指數仍處走低，預示着美元兌瑞郎仍傾向進一步延續近月跌勢。較近支撐預料在0.89水平，下一級預估在250天平均線0.8870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。阻力位先會回看0.90瑞郎關口及0.9150，之後預計阻力在0.92瑞郎以至5月1日高位0.9224瑞郎。

滬深股市 述評

A股放量震盪 資金續高低切換

2月27日，A股三大指數漲跌互現，成交再次破2萬億元（人民幣，下同）。截至收盤，上證綜指收報3,388點，漲0.23%；深證成指收報10,927點，跌0.26%；創業板指收報2,256點，跌0.52%。兩市共成交金額2.04萬億元，比上一交易日增加721億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比例為0.66:1，上漲2,133家，下跌3,095家；其中漲停15家，跌停2家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為1.9萬億元，較前一交易日增加102.63億元。

商貿零售、食品飲料、美容護理及紡織服飾領漲；通信、計算機及國防軍工領跌。申萬31一級行業，商貿零售漲2.28%；食品飲料漲2.24%；美容護理漲2.04%；紡織服飾漲1.87%。通信跌2.77%；計算機跌1.88%，國防軍工跌1.11%。

A股周四震盪盤整，三大指數早盤小幅衝高後隨即回落，但午後普遍探底回升，收盤滬指翻漲，深證成指和創業板指跌幅收窄。兩市交投保持活躍，成交再次突破2萬億元。

規避呈退潮的概念股

盤面上看，市場資金高低切換演繹結構性行情。科技題材股暫時退潮；食品飲料、零售等為代表的大消費板塊則走強。此外，固態電池概念活躍；券商股尾盤也再度拉升，昨日傳出合併傳聞的中國銀河創歷史新高。近期市場情緒偏正面，截至26日融資餘額連續6日連增，為一年最高。不過伴隨近期A股和港股科技重估行情推高市場，好淡交鋒下市場震盪加劇，注意規避情緒炒作退潮的高位概念股。全國兩會在即，政策窗口友好，策略上，注意高低切換節奏，繼續逢低關注產業邏輯清晰的科技成長方向。

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

實際槓桿4倍。如看淡小米，可留意小米認沽證（14072），行使價38.88元，今年9月到期，實際槓桿4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，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。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。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司（作為發行人）而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
豐盛生活服務(0331)	5.65	7.00
青島港(6198)	6.19	6.50

股市 縱橫

韋君

青島港(6198)



港股昨高位反覆偏軟，恒指企23,700水平。航運港口碼頭板塊普遍看好，剛宣布調整重組收購的青島港（6198）續獲資金追捧，維持強勢。

青島港在港上市10周年，現時A+H股市值約670億元（按昨收市價計）。青島市國資委全資擁有的青島港（集團）持有55.57%（H股8.91%）。

過去一年備受航運市場關注的青島港近百億元收購重組方案，最新進展是本月23日向上交所撤回原重組方案申請文件，並擬將原重組方案調整為不再收購聯合管道53.88%股權及港源管道51%股權，同時保留以支付現金方式向控股股東山東港口集團全資附屬公司日照港集團收購油品公司100%股權及日照實華50%股權，作價為約46.29億元（人民幣，下同），將日照港集團旗下液體散貨碼頭資產注入該集團。集團表示，按2023年財務數據為基礎，調整後重組方案，公司的基本每股收益將增厚6.07%，高於原方案的5.2%。

集團指出，鑑於原重組方案中的聯合管道和港源管道部分重要客戶的破產事項解決進展不及預期等，分別與日照港集團及煙台港集團就原重組方案簽署終止協議。

資料顯示，青島港去年第四季向上交所申請文件，在總對價94.4億元收購日照港碼頭資產交易中，包括現金46.29億元、發行6.97億股A股（每股6.90元）支付；同時發行新A股，集資最多20億元，用於支付現金對價。

換言之，由於集團放棄近7億新股發行，而收購方案早已獲股東大會通過，故完成上述日照港液體散貨碼頭收購已無障礙。

現價市盈7倍 可中長線持有

青島港股價在上述消息公布後自5.90元（港元，下同）水平回升，昨收報6.19元，升7仙或1.1%，成交1,090萬元。去年12月該股曾至升6.50元4年高位，這次調整放棄收購管道項目，只收購液體散貨碼頭，即油品碼頭業務，成事在即，有利青島港碼頭業務增長前景。現價預測市盈率7.3倍，息率5.2厘，市淨率0.91倍，估值不貴，有望反覆造創高位，可中長線持有。

積金局 專題

「積金易」第二階段上線



「積金易」平台（「積金易」）由去年6月開始，已經先後有五個強積金計劃依次加入了平台。自「積金易」啟用以來，透過「積金易」處理的近20萬宗交易指示中，有三分之二是以電子方式進行，包括供款、提取強積金、轉移強積金、更改投資組合等。當中，提交供款資料及更改投資組合這兩項行政指示的數碼使用率更達八成。

第二階段將於3月5日展開

你所屬的強積金受託人仍未加入「積金易」？不用心急，第二階段的「上線」工作即將於3月5日展開。你可參閱「積金易」網站了解受託人加入「積金易」的最新時間表。為了部署第二階段「上線」，「積金易」團隊已參考了先前的經驗和掌握用戶回饋，引入全方位改善措施，包括改善平台的界面設計和指示等，更方便大家使用。

「積金易」承辦商亦已提升熱線1832 622及服務中心回應用戶查詢及求助個案的速度，並增設了專門處理強積金供款的查詢熱線3197 2834，專責解答僱主及僱員對供款資料的疑問。

「一對一、手牽手」支援服務

在培訓及外展支援方面，承辦商已加強專為僱主和負責處理強積金行政工作人員的培訓，為所有即將加入平台的強積金計劃下的僱主和有關人員提供培訓課程。

承辦商又會增加專為僱主而設的外展支援服務，為尤其是強積金安排較複雜的大型集團和機構，以及資源條件較少的中小微企等，提供「一對一、手牽手」的支援服務。

我們亦會致力做到「區區有支援」，在全港各區逐步設立「積金易」支援站、安排流動支援服務車遊走於各區，配合現有的三個「積金易」服務中心，和開設在承辦商旗下12間電訊公司門市、並有員工提供現場協助的「積金易自助服務機」（請瀏覽「積金易」網站查閱服務中心及自助服務機的地址），為各位用家提供服務。

為進一步提升「積金易」的使用體驗及操作的流暢性，「積金易」團隊亦建立一個三層測試架構，包括成立專家小組提供第三方專業意見、委託專業服務公司為「積金易」進行用戶端專業測試，以及由已經上線的用戶組成的用戶小組提供意見反饋，以便更全面優化平台運作和用戶體驗。

熱線：2918 0102

www.mpfa.org.hk

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

輪證 透視

恒指上試24000 看好留意牛證57323

亞特蘭大聯邦儲備銀行行長博斯蒂克表示，美國聯儲局應維持當前利率水平，持續對通脹施加下行壓力。外圍股市個別發展，港股期結日走勢反覆，恒指升越24,000點後遇沽壓，倒跌至23,700點水平徘徊。

如看好恒指，可留意恒指牛證（57323），收回價23,118點，2027年12月到期，實際槓桿33倍。或可留意恒指認購證（13523），行使價25,125點，今年7月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證（53005），收回價24,200點，2026年4月到

期，實際槓桿40倍。或可留意恒指認沽證（27989），行使價19,000點，今年10月到期，實際槓桿7倍。

小米推新產品 看好留意購證13521

小米（1810）於周四發布了旗艦手機15 Ultra及汽車SU7 Ultra，其汽車天貓官方旗艦店同日正式上線，開啟線上預約試駕服務。小米股價先升後回，創新高後倒跌至53元水平好淡爭持。如看好小米，可留意小米認購證（13521），行使價57.88元，今年8月到期，