

港股 透視

強勢股回吐 港股或續整固



葉尚志 第一上海首席策略師

3月3日，港股在上周五急回近780點後，表現趨向反覆靠穩，市場正在等候全國兩會的召開，觀望氣氛有所轉濃，在政策預期的紅利支持下，估計港股或有持續整理整固的傾向，但是相信總體穩好的狀態仍將可望保持。恒指漲了有60多點以23,000點水平來收盤，仍未能修復回企至10天線23,180點以上。

正如我們指出，要注意中短期升勢已有出現節奏上改變的可能，畢竟恒指目前一波升浪，從1月13日的18,671點上衝至上周四的24,076點，在一個半月時間裏已暴升了5,400點，中短期升勢確實是來得有點過急的。而從盤面觀察，一些累漲幅度已多的強勢股都有開始逐步出現高位回落的跡象，尤其是小米-W(1810)在上周四更是出現了放天量的「穿頭破腳」短期見頂信號，在強勢股最後被放出來的市場傳統規則下，要注意港股的中短期升勢也已有暫時升到位的機會。

港股表現反覆靠穩，恒指在盤中曾一度上升465點高見23,406點，但是仍受制於23,500點的好淡分水線以下，美國加徵關稅以及全國兩會的召開，相信都是市場目前的關注點，而22,700點依然是恒指現時的初部支撐，宜繼續注視能否守穩其上。

指數股轉現分化走勢

指數股轉現分化走勢，其中，信義光能(0968)漲8.51%，漲幅最大的恒指成份股，雖然公司公布了去年全年純利按年下跌了逾70%，但是市場預計太陽玻璃價格在今年第二季有望保持上行勢頭，估計是刺激股價

低位反彈的消息因素。另一方面，在過去兩個月累漲了一倍的中芯國際(0981)，也出現了強勢回吐調整的情況，股價連跌第二日再跌了有4.1%至51.4元收盤，20天線(49.91元)的支撐力開始受到考驗。恒指收盤報23,006點，上升近65點或0.28%。國指收盤報8,420點，上升2點或0.02%。恒生科指收盤報5,536點，下跌32點或0.58%。另外，港股本板成交量回降至3,018億多元，沽空金額有406.7億元，沽空比率13.47%，而升跌股數比例是938：764。港股通連續第七日出現淨流入，在周一錄得有逾97億元的淨流入額。

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。

股市 領航

信置財務穩健屬防守佳選



曾永堅 橡盛資本投資總監

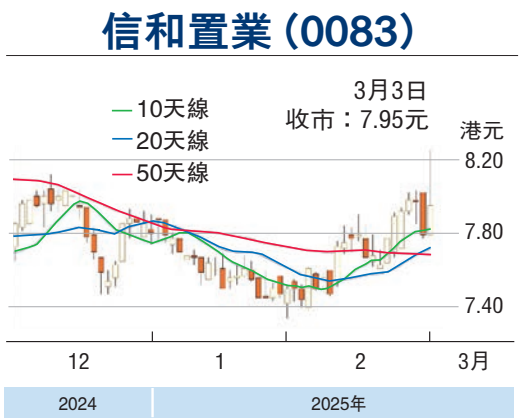
信和置業(0083)屬內地及香港地產股中財務狀況最強健的業者，其強大的資金儲備有利於未來適當時機擴展旗下香港住宅土地儲備。集團今年將有五個新住宅項目推售，市場預計當中約91億元將於下半年預期入賬，故估計其物業銷售的經營利潤率將於下半年財年改善。基於信置強勁的財務狀況，以股價每股7.9港元計，預測股息率達7.3%，屬在港上市較佳的價值防守股票之一。建議長線投資，12個月目標價10港元。

管如此，集團維持穩定派息政策，這充分展現其財務狀況強健，中期股息為每股15港仙。管理層強調，縱使盈利波動，但股息將保持穩定，這方面對投資者實屬正面信息。

信置中期收入按年顯著下降，主要受物業銷售入賬時機所影響。在其未入賬的應佔銷售額113億元中，約80%可於下半年入賬。於2025年將有五個新住宅項目推售，包括位於中環的ONE CENTRAL PLACE、油塘通風樓物業發展項目、元朗「柏瓏III」以及將軍澳的日出康城第十三期物業發展項目，這些項目已取得預售樓花同意書。此外，預期士嘉灣榮光街項目今年亦將獲發預售樓花同意書。

租金收入表現看俏

信置旗下多元化和平衡的投資物業組合展現長期韌性，物業組合中的住宅環線錄得最大增幅，出租率上升1.1個百分點至89%，工業物業出租率亦上升0.2個百分點至89.7%。隨着香港特區政府推出各類引進人才計劃，以及近半年香港金融市場熱度回升，這些因



素將對集團未來的租金收入表現產生正面影響。另一邊廂，酒店業務盈利呈現持續增長，集團於新加坡和悉尼的海外業務繼續錄得令市場驚喜的業績，中期年度營業毛利持續改善。在持續入住率和嚴格成本控制措施的推動下，中期年度間集團酒店經營溢利上升2.8%至2.61億元。

筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。

投資 觀察

收入增長穩健 協合新能源可留意



岑智勇 梧桐研究院分析員

周一恒指高開，早段略回軟，跌至23,015.35點的早市低位後反彈，反覆升至23,405.98點的全日高位後牛皮，午後走勢轉差，跌至22,861.75點的全日低位後反彈，全日波幅544.23點，收報23,006.27點，升64.95點或0.28%。成交金額方面則為3,018.98億元。國指升0.03%，恒生科指跌0.58%；三項指數個別發展，以恒指走勢較佳。

恒指失守10天移動平均線(約21,380)，以陰燭「陀螺」收市，若與前交易日走勢一併參考，則譜成「身懷六甲」待變形態。MACD熊差擴闊，與指數背馳。全日上升股份975隻，下跌805隻，整體市況偏好。

協合新能源(0182)日前發布2024年全年業績，多項核心指標印證經營韌性。集團全年實現持續經營業務收入約27.52億元(人民幣，下同)，同比增長6.3%；權益發電量同比增長10.5%，控股電廠淨利潤同比增長4.7%；集團權益持有人應占溢利約8.05億元。管理層宣布每股派末期息0.035港元，凸顯股東回報誠意。

協合新能源主要從事風電、光伏發電業務，完全聚焦於新能源領域，且其2024年風電權益發電量佔比已超過89%，具有較強的稀缺性。值得關注的是，集團融資與成本管控制力提升，期內集團的綜合融資成本、新增提款的平均融資成本均降至歷史低位，資產負債率同比下降0.71個百分點，管理費同比減少15%，財務安全墊厚度顯著。

截至2024年12月31日，集團持有貨幣資金約22.3億元，「經營穩健+高派息+現金充裕」構築多重安全墊，加之全球AI數據中心爆發式增長，驅動電力需求變革，亦帶來可觀溢價空間。參考行業平均估值，對比集團當前約4.5倍PE及0.4倍PB，低佔較明顯，先上望年內高點0.52港元，惟失守52周低點0.45港元則止蝕。

筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。

滬深股市 述評

興證國際

市場反彈受阻 短期步入震盪期

3月3日，兩市指數衝高，反彈遇阻。截至收盤，上證指數收報3,316.93點，跌0.12%，深證成指收報10,649.59點，漲0.36%，創業板指收報2,196.52點，漲1.20%，兩市共成交金額1.66萬億元，比上一交易日減少2,400億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.54：1，其中漲停70家，較上一交易日增加18家；跌停34家，較上一交易日減少18家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,982.71億元，較前一交易日減少184.33億元。

有色金屬、電力設備及美容護理領漲，家電、通信及電子領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，有色金屬上漲2.33%，板塊內永杉鋁業上漲10.05%，國城礦業上漲10.02%，鼎勝新材上漲9.99%；電力設備上漲1.90%，金銀河上漲20.01%；基礎化工上漲1.25%，領湃科技上漲19.98%。家用電器下跌1.37%，板塊內禾盛新材下跌10.00%，漢宇集團下跌8.83%，東貝集團下跌8.38%；通信下跌1.12%，電子下跌0.88%。概念主題方面，鋰電、固態電池、小金屬等指數領漲，IDC、GPU、ASIC芯片等指數領跌。

關注低位方向

兩市指數受上周五外圍市場反彈帶動，一度衝高至上方均線壓力位而回落，領漲板塊集中在順周期的有色、美容護理和電力設備等低位方向，前期強勢的TMT以及AI、機器人調整仍難言結束，市場後續將步入震盪期。

消息面上，節後復工復產推進，外圍關稅博弈、地緣政治談判波折以及芯片限制升級等不確定性增加，科技重估的春躁行情暫告段落，策略上可以採取切換低位方向和適度控倉兩種手段應對，兩會期間政策主題或層出不窮，關注低位科技、順周期以及調整到位後的機器人、AI產業鏈。

英皇金融集團 黃楚淇

金匯 出擊

候歐洲央行議息 歐元料續受壓

歐元區2月份通脹率降幅略低於預期，但最受關注的通脹組成部分有所下降，這為歐洲央行周四再次減息奠定了基礎，並鞏固了未來幾個月進一步放寬政策的押注。歐盟統計局周一公布的數據顯示，歐元區2月份的消費物價通脹率從上個月的2.5%放緩至2.4%，略高於預期的2.3%，距歐洲央行設定的2%的目標又近了一步；剔除波動較大的食品和燃料價格後，備受關注的核心通脹率則從2.7%放緩至2.6%。歐洲央行將於本周四召開下一次會議，料將利率下調至2.5%。市場認為今年隨後還

會有兩至三次降息，12月份歐洲央行的存款利率將降至2%或1.75%。

歐元支持位先看1.0370關口

歐元兌美元上周五走低，此前烏克蘭總統澤連斯基與美國總統特朗普會晤時發生爭吵，打擊了將很快達成和平協議結束俄烏衝突的希望。不過，歐元兌美元來到本周一則見顯著反彈，投資者關注重新推動烏克蘭和平進程的努力及歐元區可能增加國防開支。英國首相斯塔默日前表示，歐洲領導人已同意起草一份和平

計劃提交給華盛頓。技術走勢而言，歐元兌美元上周一早段一直未可擺脫近日在1.05關口附近的掣肘，到周五終見明顯挫跌至1.04水平下方，至本周一的上升尚為處於1.05下方。圖表可見，隨着RSI及隨機指數已經回落，匯價調整壓力越為加大。較近支持位先看50天平均線1.0370以及1.0270水平；下一級支持位料為1.0140以至1.00關口。向上則會視1月27日高位1.0532為頸線參考，亦與100天平均線目前位置相若，上一趟歐元走近此指標要到去年11月初，但當時未能上破下就一路走弱。較大阻力位預估在1.0630及250天平均線1.0740水平。

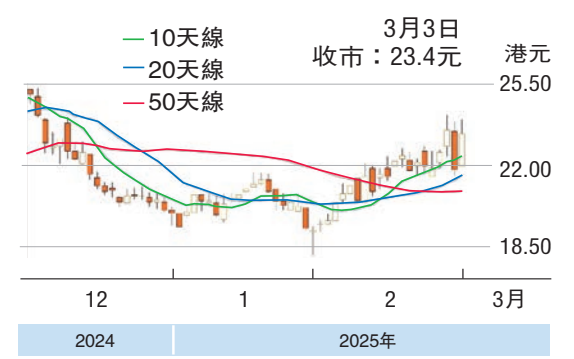
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
贛鋒鋰業(1772)	23.40	28.00
安踏體育(2020)	90.10	107.50
協合新能源(0182)	0.495	0.52
信和置業(0083)	7.950	-

股市 縱橫

韋君

贛鋒鋰業 (1772)



港股昨靠穩收報23,000水平。上周五急跌的贛鋒鋰業(1772)收復失地，大成交上漲7%，走勢續強。

贛鋒鋰業為江西民企，在港上市6周年，A+H股市值931.6億元，H股佔94.4億元。主要股東兼主席李彬持股18.77%，王曉明持股7.01%。

集團從事深加工鋰產品、鋰電新材料系列產品、鋰電池及儲能電池等之研發、生產和銷售；鋰資源、鋰電池回收等。

集團上周初公布，旗下全資子公司 Lito Minera Argentina S.A.的阿根廷 Mariana 鋰鹽湖項目一期，於當地時間今年2月12日在項目地舉辦投產儀式，標誌 Mariana 鋰鹽湖項目一期正式投產。據介紹，Mariana 鋰鹽湖項目位於阿根廷薩爾塔省，目前已勘探的鋰資源總量約合812.1萬噸。LCEMariana 鋰鹽湖項目一期規年年產能2萬噸氯化鋰生產線正式投產後，公司將積極加快推動該項目產能爬坡進度。隨着產能的逐步釋放，將進一步優化公司鋰資源的供應及成本結構，提高公司的盈利能力，不斷提升公司在全球市場的核心競爭力。值得一提的是，贛鋒去年8月與土耳其 YIGIT AKU 合作，計劃在土耳其成立一家合資公司，合資公司計劃投資5億美元，在土耳其建設年產5GWh的鋰電池項目。阿根廷項目投產有利該集團鋰電池項目原材料供應。

購入深圳易儲能源90%股權

此外，集團並積極拓展儲能業務，2月下旬宣布，擬以2億元收購控股公司所持有的深圳易儲能源科技全部股權，交易完成後，贛鋒鋰業持有深圳易儲90%股權，石蛟持有深圳易儲10%股權。

贛鋒昨一度板上24元(港元，下同)，升1.55元或7.09%，成交5.72億元。市場已消化摩根士丹利上月減持消息影響(減持244萬股，每股21.97元)，股價重越10天線，並企於條平均線上，市淨率0.91倍。阿根廷項目投產將帶動集團今年起扭虧轉盈，加上新能源汽車及儲能電池和設備等對鋰電池需求增長，佔值有支撐，可伺機跟進，上望28元，倘失守21.40元止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

品牌增長佳 安踏走勢向好

全國兩會於今日及明日召開，市場憧憬政策面繼續加力，有利相關股的表現，當中部分內需消費股昨日已見走強，尤以安踏體育(2020)升勢較佳。安踏昨早市曾高見92.45元，最後收窄至90.1元報收，仍升2.8元或3.2%，為國指第二大升幅股份。由於集團公布的營運數據符合預期，配合政策面持續加力，料有利該股升勢擴大。

安踏體育較早前公布，按零售價值計算，2024年第四季，安踏品牌產品及FILA品牌產品之零售金額均按年錄高單位數正增長；至於所有其他品牌產品(不包括2023年1月1日之後新加入集團的品牌)之零售金額按年增長50%至55%。

2024年全年，安踏品牌產品之零售金額按年錄高單位數正增長；FILA品牌產品之零售金額按年錄中單位數正增長；至於所有其他品牌產品之零售金額按年增長40%至45%。

另外，集團旗下美國上市的Amer Sports披露去年第四季純利1,540萬元(美元，下同)，2023年同期虧損9,300萬元，收益16.4億元，升23%，超出預期，經營溢利升2.24倍，至1.94億元。

交銀國際早前發表研究報告指出，安踏去年第四季經營情況符合公司預期。該行又表示，安踏多品牌布局持續獲得市場正面反饋，故對安踏保持長期看好。但考慮到消費環境存在不確定性，因此小幅下調對其2024財年至2026財年的財務預測，同時將其目標價下調至104.28元(港元，下同)，維持「買入」評級。

趁股價走勢向好跟進，上望目標為年高位的107.5元，惟失守50天線支持的81.72元則止蝕。

看好阿里留意購輪28523

阿里巴巴(9988)昨收報130.4元，升2.28%，為升幅較佳的權重科網股。若看好該股後市攀高行情，可留意阿里國君購輪(28523)。28523昨收報0.129元，其於2025年9月17日最後買賣，行使價150.1元，現時溢價25%，引伸波幅52.38%，實際槓桿4.33倍。