

港股市透視

市場信心提升 大市或續回穩



葉尚志 第一上海首席策略師

3月5日，港股持續震盪三日後出現顯著反彈，雖然來自外部的擾動仍未過去，但是來自政策層利好提振了市場信心，估計港股已回復穩定性，有望繼續走出獨立行情。恒指漲650多點，回升至貼近23,600點水平來收市，重新企上10天線(23,242點)上方，釋出技術性回穩的信號。22,700點依然可看作為恒指目前初步支撐，只要守穩這水平，整體穩好狀態料可保持。強勢股有回穩回好的跡象，其中，中芯國際(0981)漲6.59%，小米-W(1810)漲7.22%。

港股昨高開高走，恒指盤中一度上升逾690點高見23,636點，AI相關股再領漲，而內需消費股也延續日前的向好表現。值得注意的是，市場憧憬將獲得支持補充資本的內銀股表現突出，建行(0939)和中行(3988)分別漲2%以上，率先向上突破創新高。

藍籌普漲 長和彈兩成

恒指成份股呈現普漲的狀態，其中，長和(0001)的表現最為矚目，漲了21.86%是漲幅最大的藍籌股，公司公布與貝萊德組成的財團

達成原則性協議，出售旗下和記港口80%股權，預計交易完成後可為長和帶來約1,480億港元的現金款項。

港股通淨流入逾83億

恒指收報23,594點，上升652點或2.84%。國指收報8630點，上升262點或3.14%。恒生科指收報5,757點，上升222點或4.02%。另外，港股主板成交2,586億元，沽空金額401.7億元，沽空比率回落至15.53%，而升跌股數比例是1,180：549。港股通淨流出一日

股市領航

估值股息率吸引 利華控股宜中長線部署



黃偉豪 鼎源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

利華控股(1346)最近公布截至去年12月31日止的全年業績，期內收益2.23億美元，同比上升6.9%；毛利6,349萬美元，同比增加6%，毛利率約28.5%；純利1,714.48萬美元，按年升9.8%；每股基本盈利2.7美仙，派末期息7港仙，上年同期派6港仙。

去年下半年業績勝上半年

筆者認為，公司業績持續向好，反映出管理層的執行力。公司去年業績公告表示，去年銷售額創新高，純利更是公司連續第三年創紀錄的盈利。截至報告期末，公司並無負債，並擁有創紀錄的淨現金約3,410萬美元，佔資產淨值約54.0%。不過，公司去年上半年業績曾一度因為關鍵客戶Bonobos破產所拖累，當時作出了壞賬撥備約240萬美元。惟在

嚴格的信用風險控制下，公司成功收取客戶Bonobos2024年4月根據美國破產法第11章申請破產的信用保險金，以及交付於2024年上半年暫緩出貨的價值1,150萬美元的Bonobos貨品並收取貨款。此外，公司亦成功贏得Bonobos品牌的新所有者的業務優惠，從而彌補上半年錄得的撥備減值。

公司料今年有收購合併機會

展望今年，即使面對美國總統特朗普就關稅等地緣政治風險增加，以及內地經濟前景未明下，集團管理層表示「外面愈亂對公司愈見有利」，主要是由於公司競爭優勢是在於擁有靈活的生產力，可為客戶提供不同產地方案減低成本。公司現時的生產夥伴分布在六個國家，分別是中國、越南、孟加拉、印尼、柬埔寨、印度，非單一生產地可以令公司靈活地為客戶因應不同情況而作出調配。公司又指，若今年環球經濟進一步轉弱，影響供應鏈周轉，相信介時則為併購的好時

投資觀察

數據顯示內地中小企景氣回升



曾永堅 橡盛資本投資總監

最新公布的2月份財新中國製造業採購經理指數(PMI)表現跟官方編制的製造業PMI指數表現一致向好。財新製造業PMI於2月回升至50.8，較1月升0.7個百分點，屬最近三個月來高水準，優於市場預期的50.4。綜合而言，數據皆反映內地2月製造業供求增速加快，出口回暖，企業採購量增加。投資正憧憬政策面會積極回應市場期望，例如進一步支持促進消費與擴大內需。

早前公布的由國家統計局編制的2月官方製造業PMI錄得50.2，反彈1.1個百分點，重回擴張區間。相比官方PMI，財新製造業PMI調查的受訪者往往更集中於規模較小、出口導向的企業，並以私人企業的代表性更高，因而後者更多反映中小企景氣回升。

從財新製造業PMI的分項數據看，2月製造業供需雙雙加快擴張，生產指數和新訂單指數皆於擴張區間升至最近三個月來最高水平。國際市場需求改善，推動新出口訂單止跌回升，相應指數漲至2024年5月來最高。

製造業就業邊際回升，2月就業指數於收縮區間反彈，升至略低於盛衰分界線位置。部分企業為控制成本而減少用工數量，但也有些企業為支持增產和填補此前崗位空缺而增加用工，為滿足生產需求，廠商積極補庫存，2月採購量指數於擴張區間小幅上行。隨著新訂單快速湧入，生產不足以滿足交付，加快消耗產成品，庫存指數9個月來首次降至收縮區間，為去年4月來新低。

分析：部分行業技術革新 助市場回升

財新智庫高級經濟學家認為，2月製造業供求增速加快，出口回暖，企業採購量增加，原材料庫存穩定。不過就業仍有收縮，價格特別是出廠端價格仍處低位。節日期間消費呈良好趨勢，部分行業領域技術革新亦有亮點，助力市場延續回升。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市述評

興證國際

政策利好A股 三大指數震盪走高

3月5日，A股寬基指數普漲，唯微盤股指數收跌。截至收市，上證指數收報3,341點，漲0.53%，深證成指收報10,709點，漲0.28%，創業板指收報2,190點，漲0.01%，兩市共成交金額1.55萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約700億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比例為0.77：1，其中漲停70家；跌停6家。截至周二，滬深兩市兩融餘額為18,996.55億元。

通信、機械設備及銀行板塊領漲，房地產、農林牧漁及綜合板塊領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，通信板塊上漲2.45%，板塊內個股元道通信上漲20.00%，億通科技上漲19.96%，東軟載波上漲16.46%；機械設備板塊上漲1.84%，板塊內個股金沃股份上漲20.00%；銀行板塊上漲1.73%，板塊內個股成都銀行上漲3.10%。房地產板塊下跌1.46%，板塊內個股中洲控股下跌9.99%，皇庭國際下跌5.66%，光大嘉寶下跌5.38%；農林牧漁板塊下跌1.08%，綜合板塊下跌0.87%。概念主題方面，挖掘機、6G及IDC算力租賃等指數領漲，BC電池、稀土、房地產等指數領跌。

兩市小算力、DeepSeek概念等人氣主題午盤表現搶眼，由於量能仍未大幅增加，行業呈現脈衝和輪動特徵。

關注政策面消息

中國今年政策目標基本落在此前預期範圍，如5%的GDP、2%的CPI增速和4%的赤字率。總體更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策調劑，以及提振消費、發展新質生產力、推動新興產業和未來產業發展，持續推進人工智能+行動，為市場科技重估提供持續動力。預計市場對大模型、算力、應用以及有形機器人、端側芯片等將持續演繹，投資者正關注內地政策面消息。

英皇金融集團 黃楚淇

金匯出擊

貿易戰疑慮引發美元弱勢

特朗普關稅仍是投資者關注焦點，隨著市場愈趨擔憂美國經濟增長放緩和關稅負面影響高於提振作用，美元兌大多數貨幣下跌。除再次對中國進口商品加徵10%關稅外，美國對加拿大和墨西哥進口商品徵收25%關稅亦已於周二生效。作為回應，加拿大表示，對美國的報復性關稅將於周二生效，預計墨西哥也將效仿。市場人士正開始考慮美國和全球經濟增長放緩的因素。投資者的另一焦點為周三的ADP就業報告和周五的美國非農就業報告，以尋找美聯儲利率軌跡的線索。

美元周三跌至三個月低點，市場正受着美

國總統特朗普引發的貿易戰衝擊；特朗普在上任後的首次國會演講中再次誓言要徵收對等關稅。由於投資者擔心不斷升級的全球貿易緊張局勢對世界經濟的影響，匯市走勢震盪。

技術超賣 美元兌日圓料反彈

美元兌日圓走勢，較近支撐預料在148水平，亦即接近於周二低位，下一級指向146及145水平。不過，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即將迎來反彈。阻力位則會回看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，今年以來，匯價一直未可重新上破此指標，目前25天線位於152.20日圓水平。

紐元兌美元周三早盤一度承壓，但隨着美元走弱，紐元仍可維持本月初以來的升勢。奧爾(Adrian Orr)突然辭去新西蘭央行總裁職務的消息一度打壓紐元，他將於3月31日卸任，而未透露具體原因。紐元兌美元走勢，技術圖表見RSI已為重新回落，MACD指標剛下破信號線，或見紐元短線及將呈回軟。支持位預料為0.5560美元水平；下一級支撐將會關注0.55美元這個半百關口，較大支撐參考2020年3月低位0.5468及0.54美元水平。至於阻力位回看0.57及0.5770美元，再而則會參考0.5850以至0.60美元關口。

心水股

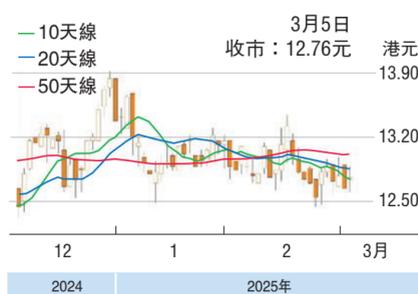
股份	昨收報(元)	目標價(元)
利華控股集團(1346)	1.30	-
招商局港口(0144)	12.76	14.14
華潤建材(1313)	1.63	2.00

股市縱橫

韋君

收購巴西碼頭 招商局港口前景看俏

招商局港口(0144)



港股昨急升，恒指曾上試23,600水平，最終升2.8%，投資氣氛向好。長和(0001)日前宣布計劃出售和記港口集團80%股權予BlackRock-TiL(貝萊德)財團，將帶來逾190億美元現金款項，消息有利港口碼頭價值面提升，招商局港口(0144)剛宣布收購巴西原油轉運港碼頭，估值有進一步上升潛力。

招商局港口上市32年，現時市值535.67億元(以昨日收市價計)。控股公司招商局集團為央企。招商局港口主要從事港口業務、保税物流及物業投資。

招商局港口在上周六(1日)宣布，收購巴西里約熱內盧阿蘇港(Port of Açu)經營陸上原油轉運碼頭，購買價應為等於4.48億美元(相當於約34.94億港元)。上述收購令集團投資海外碼頭的版圖，由南亞、非洲、歐洲及地中海，拓展至南美洲。

根據公布，招商局港口向獨立第三方Prumo收購巴西Vast 70%股權。Vast是巴西唯一能夠接待VLCC(超大型油輪)的非巴西國家石油公司所營運的私人石油碼頭，目前的平均日處理量為每天56萬桶，現金代價4.48億美元(約34.94億港元)，經調整後的最終購買價不超過7.14億美元(約55.69億港元)。而阿蘇港為一個工業深水港口，距離巴西的主要近海鹽層下油田不到24小時航行距離。

招商局港口有望將於3月底公布2024年12月底止末期業績。資料顯示，集團上半年股東應佔盈利44.52億元，按年增長32.9%。

股價重上10天線 可伺機跟進

招商局港口昨收報12.76元，升0.12元或0.9%，成交7,430萬元。現價預測市盈率7.27倍，預測息率5.7厘，市淨率0.52倍。股價重上10天線，估值上升潛力大，可伺機跟進，上望14.14元52周高位，倘失守11.60元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

華潤建材被低估 可跟進博反彈

市場憧憬內地將擴大基建投資，刺激昨日港股重型機械股、建材水泥等股份成為市場熱捧對象。就以水泥建材股的中國建材(3323)為例，便走高至4.3元報收，升7.77%，為逾2年高位。此外，同具央企背景的華潤建材(1313)走高至1.63元報收，升0.1元或6.54%，因現價離52周高位尚有水位可走，故不妨留意。

華潤建材是央企華潤集團旗下香港上市公司，是一家業務涵蓋水泥、骨料、混凝土、人造石等領域的綜合性建材企業。集團位列中國水泥協會2024年中國水泥上市公司綜合實力排名第五位，並列入恒生綜合指數、恒生綜合行業指數(地產建築業)、恒生綜合中大型股指數、恒生綜合大中型股指數、恒生大中型股(可投資)指數、恒生港股通指數和恒生滬深港通大灣區綜合指數7個指數。

早前發盈警 去年料少賺約62%至72%

集團股價跑輸同業，相信與去年業績未如理想有關。事實上，華潤建材較早前發盈警，預計2024年度盈利將較2023年度減少大約62%至72%。主要因年內非水泥及混凝土業務毛利率下降；2023年度處置附屬錄得一次性收益1.64億元人民幣；及年內錄得減值虧損所致。儘管華潤建材因處置附屬致令去年業績大倒退，但相比不少同業仍錄得虧損已明顯優勝。

另一方面，華潤建材市賬率僅0.23倍，低於安徽海螺(0914)的0.59倍，以及中國建材的0.31倍。受惠於國資委要求中央企業將市值管理作為一項長期戰略管理行為，健全市值管理工作制度機制，提升市值管理工作成效，華潤建材被嚴重低估，有望引起有關方面的關注，也是其具備價值之處。

趁股價走勢漸改善跟進，博反彈目標為2元關，惟失守50天線支持的1.52元則止蝕。

看好騰訊留意騰輪 13832

騰訊控股(0700)昨重上500元大關完場，收市報505.5元，升2.95%，為連升第3個交易日。若看好該股後市攀高行情，可留意騰訊法興騰輪(13832)。13832昨收0.188元，其於2025年6月19日最後買賣，行使價580.5元，現時溢價18.56%，引伸波幅40.4%，實際槓桿8倍。