

港股 透視

市場信心抬升 大市續高歌猛進



葉尚志 第一上海首席策略師

3月18日，港股在形成輪動的基礎下，再次出現集體爆發，AI相關股、互聯網股、汽車股、內銀股、內險股以及內需消費股，都是表現相對突出的類別。恒指連升第三日，再漲接近600點，以24,700點水平收盤，再次刷新三年來的新高。大市成交量依然暢旺，錄得逾2,800億元，資金參與積極性保持良好，顯示市場信心正處於抬升階段。

分別漲3.1%和1.2%。另外，汽車股表現同樣突出，推出了新一代純電技術平台的比亞迪(1211)漲逾4%，股價再次站上了400元水平。比亞迪股價在本月上旬曾因配股集資受壓，但經過短期盤整後目前已完全收復失地。

恒指收盤報24,740點，上升595點或2.46%；國指收盤報9,178點，上升249點或2.79%；恒生科指收盤報6,105點，上升233點或3.96%。另外，港股本板成交量逾2,859億元，沽空金額為373億元，沽空比率13.06%，而升跌股數比例則為1,172：661。港股通持續四日淨流入後轉為淨流出，但金額規模不大，淨流出額約為11億元。

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。

事實上，外資的看法亦越來越趨向正面。花旗指出，美國投資者對中國市場的興趣，是過去3年以來最高，當中長倉基金的看法較對沖基金正面。另外，摩根士丹利也注意到中國股市近期的明顯復甦，主要是受到股本回報率提升、近期舉行民營企業座談會，以及科技領域突破等積極因素所推動。

AI板塊再現強勢

港股出現高高走，恒指以貼近全日最高位的24,745點收盤，由於已升穿了此前的

24,669點紀錄(3月7日的盤中高位)，短期支持位可進一步上移至23,200點並守穩其上，總體大漲小回的反覆向上試高走勢可望延續。昨日指數股呈現普漲狀態，其中AI相關股再次領漲，英偉達的年度GTC大會正在舉行，並特設了雲與互聯網線上中文專場，相信是引起市場增加關注內地互聯網股消息的原因。日前發布了文心大模型4.5和文心大模型X1的百度集團(9888)股價大升逾12%，是漲幅最大的恒指成份股，而於今天和周五公布業績的騰訊(0700)和美團(3690)，股價也

股市 領航

受惠新車型旺銷 零跑汽車前景看俏



黃敏碩 王道資本及家族資產管理執行董事

受惠內地消費政策刺激，新能源汽車行業迎來復甦。據乘聯會發布數據顯示，今年1至2月新能源車累計零售銷量達到143萬輛，按年增長逾35%。單計2月份，新能源車零售銷量錄得68.6萬輛，按年增長79.7%。

零跑汽車(9863)去年第四季收入按年增155%至134億元人民幣，公司扭虧為盈轉賺8,094萬元，為首次季度錄得盈利，期內毛利率擴闊6.6個百分點至13.3%。管理層預期今年汽車銷量目標將由50

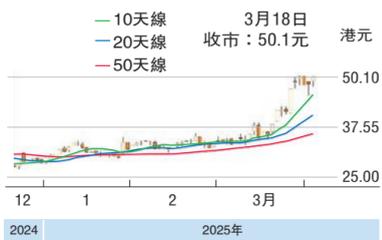
萬輛提升至60萬輛，按年增長近倍，全年毛利率將介乎10%至12%。

力拓銷售版圖 海外網點逾400家

事實上，集團今年強勢新品周期已至，將會加速海外渠道拓展，推動海外銷量增長。集團與Stellantis的合資企業已建成超過400家海外網點，配合透過散件組裝模式，使其單車生產成本有望下降，為整體盈利打開空間。

此外，集團最新推出SUV B10電動車，該車型五個版本預售價最高逾13.9萬元，開售1小時訂單突破1.5萬輛，其中最高配置的激光雷達智駕版佔比達73%。機構投資者認為該產品價格具競爭力，因其具自動駕駛輔

零跑汽車 (9863)



助系統(ADAS)作為標準配置，預料月銷量8,000輛至1萬輛，中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益。)

投資 觀察

內地加力提振消費利好非必需品板塊



曾永堅 橡盛資本投資總監

中共中央辦公廳、國務院辦公廳近日印發《提振消費專項行動方案》，而國新辦於本周一舉行的發布會上介紹提振消費相關情況，兩者皆對內地及香港股市釋出正面的信息。港股承接美股於周一持續反彈之勢繼續走高，恒指周二再突破近年的高點，收報24,740點。A股方面，預計短期內也將趕超後反覆走高。

上述的提振消費舉措，彰顯內地致力提振消費的決心，即以經濟增長帶動居民收入增長，提振居民的消費意慾。事實上，近數年影響內地居民消費意慾的主要原因分別為住房問題，以及低收入群體對就業前景問題。前者抑壓需償還房貸居民的消費意慾，後者則令居民傾向儲蓄以積穀防饑。此次提振消費舉措，首次在促消費文件中強調穩股市、穩樓市，並提出相應具體措施，努力讓老百姓的消費底氣更足、預期更穩、信心更強。這相比過往專注供給側或以舊換新等政策，更為聚焦收入增長、就業保障以及財富效應等方面，顯示內地對保障低收入群體福利的重視。

基於市場普遍意識到內地正加大力度系統性提振消費，市場預期決策層於未來將陸續發布相關方案的實施細節，這將對在內地及香港上市的消費股，特別是必需品板塊將繼續產生正面影響。(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

外資青睞 核心資產可再關注

3月18日，寬基指數均震盪上漲。截至收盤，上證指數收報3,429點，漲0.1%；深證成指收報11,014點，漲0.5%；創業板指收報2,228點，漲0.6%，兩市成交金額共1.56萬億元，比上一交易日減少約600億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.37：1，其中漲停78家，較上一交易日減少3家；跌停11家，較上一交易日持平。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額逾19,417億元，較前一交易日增加近121.2億元。家電、有色及通信板塊領漲，食品飲料、美容護理及農林牧漁板塊領跌。概念主題方面，黃金珠寶、充電樁、減速器及CRO等指數領漲，網絡遊戲、央企煤炭、中船、水產及白酒等指數領跌。

提振消費措施利穩預期

人民幣匯率及中概股不斷走強，驗證外資唱多之後資金轉向流入中國資產。一是節後外資機構紛紛唱多中國資產，科技突破以及相對外圍更大的政策預期；二是全國兩會後政策落地加碼，內地近日出台《提振消費專項行動方案》，後續經濟回穩預期大增，投資情緒大為改善。

近期策略上可從新增資金配置角度，關注核心資產估值修復明顯，如CRO、家電、電池等各種「寧組合」龍頭公司。另外，機器人新增供應鏈表現持續催化，GTC人工智能大會帶動低位NV鏈修復，以上都值得跟蹤。

英皇金融集團 黃楚淇

金匯 出擊

關注本周美英議息 美元低位爭持待變

美元周一仍見承壓，對美國總統特朗普的貿易保護主義政策所帶來的經濟後果的擔憂使投資者對美元保持謹慎。本周將有多家央行召開議息會議，包括美聯儲、日本央行、英倫銀行及瑞士央行，市場預計只有瑞士央行會減息。

另外，投資者仍然擔心新的貿易關稅會削弱經濟，同時也會推高物價。市場人士還關注有關俄烏可能達成和平協議的相關消息。

美元兌瑞郎支持位於0.8750關口

美元兌瑞郎走勢，技術圖表看，RSI及隨機

指數正呈回升，預示美元兌瑞郎短線將可望重新上揚。較近支持位預料在0.8750水平，再而將會回看去年12月低位0.8734以至0.8650，下個關鍵看至0.85關口。阻力位先會回看25天平均線0.8950及0.90，之後預計阻力在0.9160以至去年5月1日高位0.9224。

申請酒牌續期公告 AKI HONG KONG MGALLERY

現特通告：李摩理士其地址為香港灣仔謝斐道239號香港明怡美閣精選酒店，現向酒牌局申請位於香港灣仔謝斐道239號香港明怡美閣精選酒店二十五樓(A部份及B部份)AKI HONG KONG MGALLERY的酒牌續期，其附加批註為酒吧及酒店。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2025年3月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE AKI HONG KONG MGALLERY

Notice is hereby given that BEKOUCHI Abdelmoughit of AKI Hong Kong MGALLERY, 239 Jaffe Road, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of AKI HONG KONG MGALLERY situated at 25/F (Portion A and Portion B), AKI Hong Kong MGALLERY, 239 Jaffe Road, Wan Chai, Hong Kong with endorsement of bar and hotel. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th March 2025

申請酒牌續期公告 清潭韓國餐廳

現特通告：LEE EUI SOOK其地址為九龍尖沙咀廣東道116-120號海威商業中心4樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀廣東道116-120號海威商業中心4樓清潭韓國餐廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年3月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CHUNG DAM KOREAN DINING

Notice is hereby given that LEE EUI SOOK of 4/F, VIP COMMERCIAL CENTRE, 116-120 CANTON ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CHUNG DAM KOREAN DINING situated at 4/F, VIP COMMERCIAL CENTRE, 116-120 CANTON ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th March 2025

申請酒牌續期公告 華豐海鮮菜館

現特通告：李文煥其地址為將軍澳惠安園第4座27樓H室，現向酒牌局申請位於九龍觀塘宜安街2號地下上層，地下及地下下層華豐海鮮菜館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年3月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE WAH FUNG SEAFOOD RESTAURANT

Notice is hereby given that Lee Man Woon of Flat H, 27/F, Block 4, Well On Garden, Tseung Kwan O is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Wah Fung Seafood Restaurant situated at UG/F, G/F & LG/F, 2 Yee On Street, Kwun Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th March 2025

今日重要經濟數據公布

2月消費者物價調和指數(HICP)年率終值，預測+2.4%，前值+2.4%
去年第四季勞工成本年率，前值+4.6%
去年第四季薪資年率，前值+4.4%

尋遺囑啟事

已故人士黎基(香港永久性居民身份證號碼：BXXX630(A))，於2024年8月8日離世，享年97歲。如有知情者發現上述黎基生前曾訂立任何遺囑，請即致電李天養、葉欣穎、林健雄律師行職員聯絡，電話：2638-0820。

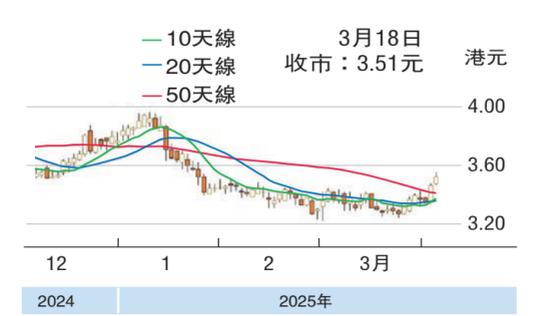
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
光大環境(0257)	3.51	4.0
零跑汽車(9863)	50.1	-
美團(3690)	177.3	217

股市 縱橫

韋君

光大環境 (0257)



港股昨日接續近期升勢，急升上24,700水平，部分資金轉投落後大市的建材、環保等行業龍頭股，光大環境(0257)低沈近三個月後，近兩日北水買盤積極，技術走勢轉強，可續留意。光大環境為老牌紅籌股，市值215.62億元。中國光大集團股份持股43.08%，Pacific Asset Management Co., Ltd持股5.94%。集團主要在內地從事環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保項目建造及運營等業務。

內地推出6萬億元人民幣置換地方債，有助地方政府處理政策層面的資金補貼，光大環境應收賬款預料將在一定程度上受惠這一舉措。

資料顯示，去年6月底，集團環保能源項目共投資落實281個，總投資額983.2億元人民幣，另承接2個委託運營項目、2個EPCO項目等各類輕資產業務，設計規模為年處理生活垃圾5,378萬噸、年上網電量183.25億千瓦時、年處理餐廚及廚餘垃圾近317萬噸、年供應蒸氣逾191萬噸。

資本開支縮減 現金流轉正

集團定於下周二(25日)公布2024年末期業績。建銀國際預期光大環境受累廢管理(HWT)業務及資產減值等，列賬純利按年跌25%至33億元(港元，下同)。撇除單次性項目，估算光大環境去年核心純利按年跌5%至53億元。即使在更具挑戰性的宏觀環境下，該行認為集團去年成功改善廢物/污水團管理費用以及能源補貼的收取。該行料建築活動放緩有利壓縮公司資本開支，由前年的78億元降至去年底50億元。因此去年光大環境錄得自由現金流(FCF)料為25億元，有望為過去十年來首次錄得FCF正值。即使盈利減少，在FCF支持下，該行料光大環境將維持去年每股派息按年持平。

光大環境昨收報3.51元，升6仙或1.7%，成交1.03億元，連續兩天成交逾億元。盤路所見，月前抽離的北水及本地基金有回流炒波現象。股價重越10天、20天及50天線，並呈現黃金交叉走勢，該股落後大市4,000點，業績公布前有望延續反彈。現價預測市盈率5.26倍，息率6.27厘，市淨率只有0.45倍，估值吸引，可順勢跟進，上望4元水平。

紅籌國企 窩輪

張怡

港股昨日破位走高，收市大漲595點或2.46%，攀升至近24,741點收市，創逾3年高位。大市升勢強橫，科指急升3.96%再成升市主要動力來源，當中尤以百度(9888)漲逾12%最吸睛。與百度同屬恒指、科指和國指三大指數成份股的美團(3690)，已定於周五公布業績，觀乎該股績前即使與大市走勢同步，均連升三個交易日，但因較年高位尚有水位可走，在大市投資氣氛持續高漲下，其上升空間不妨看高一線。

業績方面，美團於去年第三季度的收入由2023年同期的765億元(人民幣，下同)增長22.4%至936億元。經營溢利及期內溢利分別達到137億元及129億元。分部經營溢利總額同比由50億元增長至136億元，總的分部經營利潤率同比由6.5%增加至14.5%，業績優於市場預期。

大行唱好維持「跑贏」評級

對於美團即將公布的業績，大行普遍給予樂觀的預測。里昂證券的研究報告預測美團上季核心本地商業業務經調整EBIT將同比增长45%至116億元，所有業務利潤率將有所改善，相信核心本地商業板塊仍然穩健，今年保持17%的增長，利潤率保持穩定。里昂維持美團跑贏大市評級，目標價217元(港元，下同)。

就股價走勢而言，美團較早前經過4連跌後股價於上週四回落至161.4元重獲承接，隨後展開連續3個交易日反彈，股價昨收報177.3元，升2.2元或1.26%，現價企於多條重要平均線之上，平均線組合排列也呈現強勢，論技術走勢已轉好。趁股價反彈勢頭可跟進，若短期突破本月初阻力位189.6元，下一個目標將是52周高位217元，惟失守50天線支持位164.35元則止蝕。

看好美團留意購輪13564

若看好該股後市反彈行情，可留意美團國君購輪(13564)。13564昨收報0.159元，其於2025年9月19日最後買賣，行使價220.2元，現時溢價33.16%，引伸波幅58.14%，實際槓桿4.25倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。