

每周精選

大市飄忽 可關注黃金股



鄧聲興博士
香港股票分析師協會主席

總結上周，內地滬指累跌54點或1.6%，香港恒指亦累跌270點或1.13%。港股走向再趨飄忽，恒指上周五收報23,689點，全周在23,577點至24,874點之間波動，上下波幅達1,297點，比前一周波動約761點明顯增加，與月初水平相若。本周關注方面，今日(24日)美國將公布3月份服務業採購經理指數PMI初值。

美國總統特朗普正式上台後一系列包括關稅及聯邦政府大幅削減開支等政治舉措，為全球宏觀政治及經濟局勢帶來更多不確定性。如近日，特朗普「不排除關稅措施會引發美國經濟衰退」為市場帶來對美國經濟方面的負面情緒，納指100於其發言後次日創2022年以來最大跌幅，美股三大指數去年11月以來與「特朗普概念」相關帶來的利好行情全數「消亡」。自特朗普就職以來，近年遠超其他國家估值的標普500指數下跌了約6%，已落後於中國及歐洲等主要市場，而反觀恒生指數同期累計漲幅逾20%。

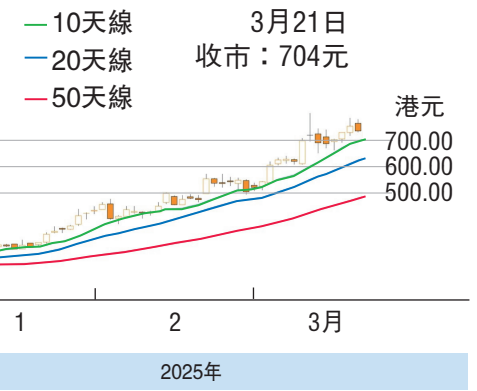
此外，其近日威脅向北約盟國提供防禦費用等，亦導致歐洲國家擔憂，或令德國等歐盟國家「重新武裝」，德國、法國及英國均已對此做出反應，將使潛在的地緣風險加劇。多重壓力下，美元指數亦從1月份110附近水平回落至現時約104水平，各國貨幣波動亦較大。料避險情緒加

深，連同各國央行購金需求增加及美國聯儲局連續減息等，黃金作為「終極避險工具」行情有望進一步上揚。現貨金價年內已累計上漲約16%，並15次刷新歷史紀錄，近日於3月20日創下歷史高點3,057.49美元每盎司。黃金股亦受捧。

金價暴漲 老鋪黃金受惠炒上

個股方面，受益於黃金行情及近期中國資產重估行情等，去年6月上市的老鋪黃金(6181)股價於早前曾高見798元，較發行價40.5元累升逾18倍(編按：該股上周五收報704元)。作為中國古法手工金器專業品牌，集團主理「古法黃金」概念，產品憑藉古法黃金工藝與傳統珠寶文化結合下獨特精緻的設計及中華傳統文化消費等，廣受高淨值人群喜愛，且產品具備不易複製性，或具獨特的稀缺性競爭力。料將有望長期受惠黃金及文化消費等

老鋪黃金(6181)



雙重行情。

上海新店表現可期 增長看俏

集團近期發布業績盈喜，預計2024年純利同比大幅增長約236%至260%，達介乎14億至15億元人民幣。主要受惠於集團去年新增7家門店，優化及擴容4家門店，產生了增量營收、同店銷售額穩健增長、產品優化迭代下銷售額的提升、四家現有精品店的升級翻新的帶動及品牌影響力持續加深等。老鋪黃金門店布局多偏中高端商圈，近期深圳萬象城B1店煥新啟幕，位於新加坡濱海灣金沙購物中心的海外首店已在裝修中，上海新店亦值得期待，料未來有望為集團貢獻更多收入。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

中移動力拓AI+ 業績穩健



黎偉成
資深財經評論員

中國移動(0941)股東應佔溢利於2024年全年達1,383.73億元(人民幣，下同)，同比增長5%，與2023年的5%增幅持平。綜合而言，集團由淨通信服務發展期，轉入以人工智能AI+為主的高增值服務投資期，業績表現相對理想。

期內，中移動的主要業務仍集中在5G相關的「通信服務」，收入8,981億元同比增长3%，低於2023年的6.3%升幅，乃受「語音」、「短彩信」、無線上網等多個分類業務收入減少影響。期內中移動強化「連接+應用+權益+硬件」發展策略，深化存量客戶融合運營、價值運營、體驗運營，加強基於客戶細分的場景拓展，深入推進AI+信息服務收入增長動能轉換，個人市場保持平穩。

數字化轉型收入保持高增長

「通信服務」主收入增長點是「數字化轉型收入」，2024年收入2,788億元同比增长9.9%，於2023年飆升22.2%基礎上仍屬

快速增長，保持高增長態勢。總連接數達到36.7億，淨增3.16億。個人市場收入達4,837億元；移動客戶10.04億戶，淨增1,332萬戶略低於2023年淨增1,599萬戶。其中5G套餐用戶5.52億戶，淨增0.88億戶。移動每戶每月平均收入ARPU為48.5元，2023年則為49.3元。

再看「通信業務」焦點，即AI投資的經營服務新況。於2024年家庭市場收入1,431億元增8.5%；而家庭寬帶用戶達2.78億戶，淨增1,405萬戶，其中千兆家庭寬帶用戶達0.99億戶更增25.0%，FTTR用戶達1,063萬戶，增3.76倍，因所構建「全千兆+雲生活」智慧家庭生態，推動「千兆+FTTR」、「AI+智家」應用、智家服務等升級。

此外，政企市場收入達2,091億元，同比增8.8%；政企用戶有3,259萬家，淨增422萬家；「雲向智」、「移動雲」收入達1,004億元，增長20.4%。IaaS+PaaS收入規模穩業界前五。5G垂直行業應用於

中國移動(0941)



「智慧城市」、「智慧工廠」、「智慧園區」、「智慧校園」等，全年拓展千萬大單5G DICT項目超700個，5G專網收87億元增61.0%。To V車聯網市場，前裝連接淨增1,443萬個，累計達6,506萬個。

該集團管理層於業績報表稱，以數智化為主要特徵的新一輪科技革命和產業變革深入發展，數據、算力、人工智能成為新質生產力的重要驅動因素，進入AI+新時代。

紅籌企企窩輪

張怡

吉利績優 可趁調整逢低吸納

港股自上周四起連日大跌，兩個交易日累挫逾千點，令市場投資氣氛亦轉趨審慎，即使有佳績支持的優質股也難逃被沽售的命運，當中吉利汽車(0175)便為其中之一。吉利上周三升至19.44元的逾3年高位，可能是股價過去一段時間已累積了頗大升幅，加上大跌市也影響投資者入市意慾，故集團周四派成績表對辦，反而成為趁好消息出貨的時機。

吉利上周五跌至17.2元報收，單日跌1.04元或5.7%，10天及20天線紛告棄守，但集團既然有佳績支持，調整不妨視為逢低建倉時機。

業績方面，截至2024年12月底止，吉利撇除特殊項目核心溢利約85.2億元(人民幣，下同)，按年升52%；全年收益2,402億元，增長34%。吉利去年股東應佔溢利

166.3億元，按年漲213%；派末期息每股0.33港元，按年增50%。管理層表示，集團新能源車總銷量如今已升至中國第二，自去年下半年起，新能源板塊已全面走向盈利，現在「不用燒錢」，揚言在未來相當長的時間內，集團在銷量及利潤會屢創歷史新高。

吉利業績理想，多家大行紛紛加入唱好行列，其中以大華繼顯給予較高的目標價。大華繼顯發表研究報告指出，吉利業績超出預期，該行維持公司2025年至2027年銷量預測不變，分別達270萬輛、320萬輛及390萬輛；同時將各年毛利率分別上調16.5%、17.5%及17.5%。大華繼顯將公司今年及明年核心淨利潤預測分別上調11%及16%，目標價由27元(港元，下同)上調至29元，維持「買入」評級。

就估值而言，吉利預測市盈率9.87倍，市賬率1.88倍，尚處合理水平。此外，該股2月以來的上升軌道都可以守於50天線的16.63元之上，可候股價回試該水位附近收集，博反彈仍看逾3年以來高位的19.44元，惟失守100天線支持的15.29元則止蝕。

阿里博反彈 留意購輪14651

阿里巴巴(9988)上周二走高至143.5元遇阻，其後連跌3個交易日，周五收報130.7元。若看好該股調整後的反彈行情，可留意阿里法興購輪(14651)。14651上周五收報0.117元，其於2026年1月16日最後買賣，行使價172.98元，現時溢價41.3%，引伸波幅52.65%，實際槓桿3.37倍。

輪證透視

法興證券

NVIDIA窄幅整固 看好可留意購證10573

港股過去一周走勢反覆，周中升至24,800點附近創年內新高後動能減弱，隨即連跌兩日並回吐全部漲幅，周五再次回落至20天線並收報23,689點。恒指本月多次於此均線見支持，後市能否再獲承接或成走向關鍵。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2.79億港元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約2.12億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。街貨分布方

面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價23,600點至23,899點之間，累計相當約1,894張期指合約；熊證街貨主要在收回價24,800點至25,099點之間累計了相當約2,193張期指合約。

NVIDIA(英偉達/輝達, NVDA.US)近期舉行GTC大會，其股價穿梭於10天線之間，短線尚待重返20天線及120美元關口，可留意部署反彈的機會。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，輝達的相關認購證及牛證合共錄得約8萬港元

資金淨流入部署。而認沽證及熊證合共錄得約4萬港元資金淨流入部署。如看好輝達，可留意認購證10573，行使價150美元，10月初到期，實際槓桿約4倍；相反如看淡輝達，也可留意認沽證10538，行使價116美元，8月初到期，實際槓桿3倍。

本文由法興興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
老鋪黃金(6181)	704.00	重慶機電(2722)	1.02
中國移動(0941)	83.55	吉利汽車(0175)	17.20
百威亞太(1876)	9.45		*上周五收市價

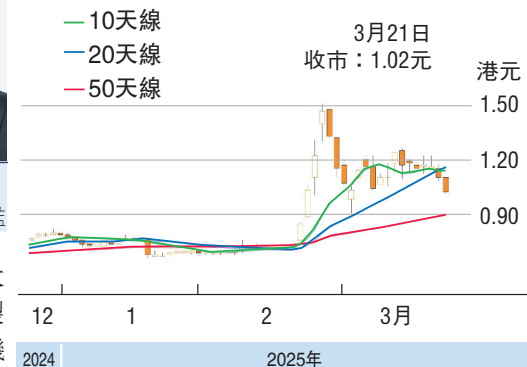
出麒致勝

業績對辦 重慶機電中長線吸引



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

重慶機電(2722)



中國西部大型綜合裝備製造企業重慶機電(2722)近日公布2024年度業績，表現不負市場預期。期內錄得營業額約89.2億元(人民幣，下同)，同比增長約10.7%；股東應佔利潤約4.3億元，同比大增約42%，純利增速遠超營收增速。

拆解業務結構，清潔能源裝備繼續擔綱主力，以約73.0億元收入貢獻八成營收，其中工業泵業務實現跨越式增長。合營企業重慶康明斯大馬力燃氣發動機新產能加速釋放，拉動投資收益暴漲約66.16%至約4.99億元，堪稱隱形利潤引擎。高端智能裝備業務收入增長8.6%至約15.6億元，不過由於公司轉向系統業務，加之該領域競爭激烈，該分部盈利有所承壓。工業服務板塊雖規模較小，但該板塊以約57.41%的業績增速顯潛力，數字化管理升級成效漸顯。

業績高增長背後，既有重慶機電自身技術護城河加持，更恰逢行業步入新一輪增長周期，獲設備更新和消費品以舊換新等國策東風加持。同時，作為新質生產力與「雙碳」雙賽道的區域龍頭，其數控機床、智能製造等產品線深度契合政策導向，重慶康明斯燃氣發動機更精準踩中能源轉型節奏，業務前景向好。

短期或受政策利好推動

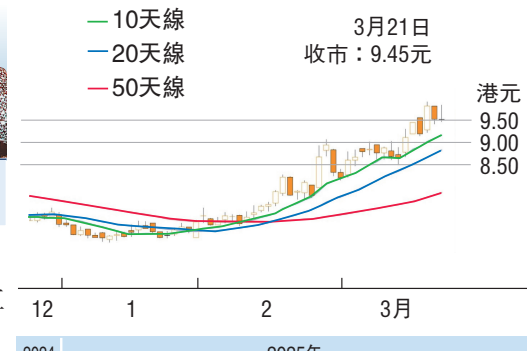
值得注意的是，重慶機電的控股股東近期完成股權重組，市場憧憬國資體系的專業化整合或成其價值釋放催化劑。儘管公司股價自2月下旬以來拉升約四成，但其市淨率低於約0.4倍，且長期堅持分紅派息提供安全墊，料估值仍攻守兼備。短線可看政策催化，中長線關注智能裝備市佔率提升，先上望52周高點1.51港元，失守0.88港元支撐位則止蝕。

內地促消費 消費股可吼百威



張賽娥
南華金融副主席

百威亞太(1876)



恒指上周五大跌逾500點，主要由於美國短期壞消息被消化，美元出現反彈導致資金短時間回籠美國所致。歐洲市場亦跟隨回落。短期投資者需要繼續留意俄烏局勢，以及美國對於其他國家的關稅政策。筆者相信特朗普剛上任不久，市場震盪仍然會繼續出現。

特朗普政策增大市不確性

以特朗普上一個任期的經驗推算，他將會繼續「語不驚人死不休」的作風。但對市場的影響將會越來越小。投資者或許習慣了他胡言亂語之後，也就見怪不怪了。

個股方面，百威亞太(1876)，為亞太地區領先的高端啤酒生產商，擁有一系列家喻戶曉的品牌，包括百威、科羅娜和哈爾濱啤酒。在亞太地區，特別是中國和韓國市場，百威亞太的高端市場份額居於領先地位。其高端及超高端產品組合有助於支撐更高的利潤率，並增強其市場競爭力。

百威亞太2024年第四季度收入達到11.42億美元(同比下降11%)，符合市場預期。而息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)為2.28億美元(同比下降7.2%)，高於分析師預期。同時，公司宣布2024財年的股息達7.5億美元，預期2025年的股息收益率約為6%，並且股息支付率將維持2024年的水平(103%)。公司還宣布由Yanjun Cheng接任CEO及聯席主席，接替Jan Craps，自2025年4月1日起正式履職。

百威亞太的盈利能力在同業中表現突出，預測市盈率約為19.6倍，稍高於競爭對手，如華潤啤酒(0291)的15.6倍和青島啤酒(0168)的15.7倍，顯示市場因為其品牌效應而給予更高的估值。同時，其股息率達到約4.66%，高於同行的平均水平，為尋求穩定股息回報的投資者提供了一個選擇。

展望2025年，百威亞太在中國市場的策略重點是進一步鞏固市場份額。公司將加大對核心產品(定價人民幣8至10元)的推廣力度，並拓展家庭渠道的銷售網絡以增加品牌的市場滲透率。儘管預計2025年的銷量將有健康的6.3%增長，但平均售價(ASP)可能僅會小幅上調。在韓國市場，2024年底的高端產品價格上漲(達8.1%)為2025年的收益增長奠定了基礎，品牌創新活動如Cass Light Zero Sugar和Cass Lemon Squeeze預計將持續吸引注重健康的消費者的關注。對於印度市場，公司將致力於利用數字化技術提升生產效率，並通過高端化戰略實現收入的穩步增長。

有望提供長期價值增長

綜合來看，百威亞太憑藉其穩定的市場地位，較有吸引力的派息政策以及中國市場的潛在增長動能，為投資者提供了長期價值增長的機會。因此，百威亞太值得被投資者關注。

(筆者為香港證監會持牌人士，並沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益)

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。