

大市盤面散亂 急需提振信心



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股未能延續反彈勢頭，上周五(19日)再次陷入弱勢，要注意短期有機會繼續尋底。恒指跌逾80點，以15,308點水平收盤，仍處於15,500點好淡分水線以下，大市成交金額亦進一步跌至不足1,000億元，顯示市場觀望氣氛趨濃，不利盤面保持穩定性，大市表現散亂，急需提振信心。



■ 國家工信部批評車企無序競爭，汽車股受壓。路透社

由於上月美國通脹意外上行，市場預期美聯儲或押後減息時間表，加上內地經濟雖然逐步復甦，惟仍處通縮狀況，令消費意慾下降，導致投資者失去耐性。

上周四(18日)市場傳出國家隊入市，市場憧憬內地將出台更多更強政策，以推動經濟刺激消費。

港股上周五先衝高後回落，在盤中一度上升148點，高見15,540點，但未能一擊向上突破15,500點好淡分水線。事實上，在失守16,000點心理關口後，盤面變得比較散亂，而目前未見有主題領漲板塊出現，要注意情況將影響港股總體動力。

指數股表現分化，其中，近日嚴重技術超跌的京東健康(6618)和農夫山泉

(9633)，分別逆市上升2.51%和2.32%，相信他們仍處於調整估值過程，對其股價反彈持續性有所保留。

另一方面，汽車股受壓，估計是受到國家工信部批評車企無序競爭的消息影響，理想汽車(2015)走了一波六連跌，再挫2.65%，比亞迪股份(1211)亦走軟0.41%。

沽空比率企

恒指收盤報15,308點，下跌83點或0.54%。國指收盤報5,127點，下跌44點或0.87%。恒生科指收盤報3,129點，下跌46點或1.45%。港股主板成交金額進一步降至逾968億元。

日內沽空金額178.6億元，沽空比率18.45%，仍處偏高水平。當中，沽空

金額最多股份為盈富基金(2800)，達42.3億元，沽空比率70.7%。

至於升跌股票分別有551隻及1,029隻，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅逾13%的股票共44隻。

另一方面，港股通第6個交易日錄得淨流入，上周五有10.31億元北水淨入，增加76.4%。其中，中國移動(0941)獲淨吸2.26億元；美團(3690)錄淨入1.84億元；騰訊(0700)也有1.35億元淨買。

不過，遭北水淨沽最多股份為盈富基金，錄淨出5.14億元；中國神華(1088)有2.68億元淨走；藥明生物(2269)亦錄淨賣2.17億元。



現價估值低殘 中芯國際收集

涉及汽車芯片的共性要求、產品與技術應用類標準基於汽車芯片產品的基本功能劃分為多個部分，根據技術和產品的成熟度、發展趨勢制訂相應標準，以及匹配試驗類標準包含系統和整車兩個層級的汽車芯片匹配試驗驗證要求。

踏入2014年，芯片行業產能獲國家政策上支持。國家工信部發布《關於印發國家汽車芯片標準體系建設指南的通知》提出，到2025年，制訂30項以上汽車芯片重點標準，明確環境及可靠性、電磁兼容、功能安全及信息安全等基礎性要求。

目標到2030年，制訂70項以上汽車芯片相關標準，進一步完善基礎通用、產品與技術應用及匹配試驗的通用性要求。

該指南提出，根據標準內容分為基礎通用、產品與技術應用和匹配試驗三類標準。其中包括基礎通用類標準主要

涉及汽車芯片的共性要求、產品與技術應用類標準基於汽車芯片產品的基本功能劃分為多個部分，根據技術和產品的成熟度、發展趨勢制訂相應標準，以及匹配試驗類標準包含系統和整車兩個層級的汽車芯片匹配試驗驗證要求。

市賬率僅0.83倍

中芯去年9月底止第3季業績，營業額按年下跌15%至16.21億美元，股東應佔溢利下跌80%至9,398萬美元。整體毛利減少56.7%至3.22億美元，毛利率下跌19.1個百分點至19.8%。第三季晶圓銷售量下跌28.8%至265.5萬片約當8吋晶圓。

管理層預計，毛利率將繼續承受新產能折舊帶來的壓力，料介乎在16%至18%。集團並上調去年全年資本開支目標至75億美元，即按年增長26%，而此前資本開支預計按年持平。

中芯股價自去年11月公布第3季業



績失利後，股價連月受壓，上周五(19日)跌至15.62元，見52周新低，3個月累跌達38%，超賣嚴重。在美國進一步收緊芯片出口環境下，集團增加資本開支擴產能，有利爭佔市場份額及業務。

中芯現價市盈率8.7倍，預測市盈率10.53倍，市賬率僅0.83倍，反映估值低殘。憑藉中芯為內地中高端主要芯片產銷商，以及各領域人工智能(AI)對國產芯片的龐大需求，中芯現水平可短中線收集，股價上望21元。

呷哺呷哺前景樂觀



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

呷哺呷哺(0520)調整經營模式，包括推出新品牌「Xiabu X」。由於湊湊品牌受顧客歡迎，未來繼續拓展至華東及華南地區。此外，集團已在新加坡開設首家湊湊餐廳，未來將持續擴展海外版圖。相信呷哺呷哺透過繼續發展湊湊品牌，加上配合消費者於疫情期間習慣的消費模式，結合線上線下業務營運，能為未來持續增長打好基礎。

疫情後，集團繼續採取主打「高性價比」理念，積極開設成本低、效果好的新小店模式餐廳，推進餐廳網絡南下擴張，是一個比較有效的發展策略。

經營表現改善

此外，集團實現「全時段供給、多場景拓展」模式，通過增加售賣形式和場景，延長營業時間等方式，增加客戶到店頻次，鞏固北方強勢區域的增長同時，加強對南方區域業務深耕。

呷哺呷哺持續推進門店網絡擴張，料集團在今年業務繼續回升。雖然內地外賣行業增長，以及疫情初時對集團旗下餐廳客流量有負面影響；然而，其後經營表現逐步改善，在中長期相信前景樂觀。

集團上周五(19日)收跌0.89%，報2.22元，可考慮於現價買入，上望2.4元，跌穿1.96元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

九興控股走勢向好



證券智囊

岑智勇 獨立股評人

恒指上周五(19日)以陰燭「陀螺」收市，重返保歷加通道之內，超賣情況略為紓緩。MACD熊差收窄，與指數背馳，整體市況偏弱。個股方面，九興控股(1836)主要業務為開發、製造、銷售及零售鞋履產品。集團2023年全年未經審核綜合收入14.93億美元，按年降8.5%。單計去年第四季，收入增13.5%至3.895億美元。

2023年全年，銷量按年跌12.5%至4,900萬雙，平均售價則升4.2%至每雙29.7美元，主要受產品組合及客戶組合變化所帶動。

目標價11元

集團上季製造業務出貨量同比增10.9%；全年出貨量降12.5%，主要受「三年計劃」(2023至2025年)調整產品及客戶組合，以及客戶削減庫存所致。於兩段時期的平均售價均有所增加，受集團產品組合及客戶組合變化所帶動。

九興表示，有信心三年計劃期間，實現經營利潤率10%及稅後利潤年度增長。集團近日走勢向好，上周五收漲6.45%，報10.24元，並在金融科技系統出現信號。九興估值處於香港同業之中間水平。若以9.5倍市盈率作估值，集團目標價11元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)