

大市或進入逼空行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續上揚，走了一波三連升，恒指再漲逾300點，終於站回到16,000點心理關口以上收盤。現階段有機會進入逼空行情，有望引發一波逼空技術性升勢，進一步推高大市至17,000點水平。

事實上，港股處於政策市，現時股市已過分低殘不合理，並影響結構大格局運行發展。繼房產房住不炒方向確定之後，股市將成為今後3年甚至以上，調整結構大格局的接替蓄水池，尤其是重股總體估值處於低水平，如要引導資金逐步流向股市的話，相信目前是順着大格局前進的時點，但首要重塑市場對股市的信心。

我們相信當局這次對股市托底決心和能力，惟首先要將股市推回到合理水平；同時調整空頭思維。當市場恢復理性後，便是這一波撐市行動成功的標記。

目前仍未見港股空頭有撤離跡象，總體沽空金額逾280億元，繼續處於高水平，在這情況下，相信仍可透過逼空拉升。

港股連升第3日，且以接近全日高位16,254點收盤，並處於上攻勢頭，進

一步站回到20天線16,112點以上；不過，現時多空博弈依然激烈，攻擊性較強。



石油相關股份昨明顯跑出。

新華社

一步站回到20天線16,112點以上；不過，現時多空博弈依然激烈，攻擊性較強。

中特估股份繼續領漲

指數股繼續普漲修正，惟出現分化情況，其中，具有低估值高派息特質的中特估品種繼續領漲，石油相關股明顯跑出，中海油(0883)收漲4.79%，中石化(0386)和中石油(0857)分別升7.25%和8%。

恒指收盤報16,211點，上升312點或1.96%。國指收盤報5,468點，上升115點或2.16%。恒生科指收盤報3,310點，上升29點或0.9%。港股主板成交金額逾1,320億元。

日內沽空金額281.2億元，沽空比

率21.29%，繼續超標。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達34.33億元，減少9%，沽空比率由44.36%升至47.71%。

至於升跌股票分別為1,117隻及572隻。日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅逾10%的股票共33隻。

另一方面，港股通第2日出現淨流入，昨有18.17億元淨流入，減少8.3%。其中，中海油獲淨吸3.36億元；中移動(0941)有2.9億元淨買；中石油也錄2.53億元淨入。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額11.24億元；中國平安(2318)亦有1.1億元淨賣。



港股動向
盤起

估值追落後 上實伺機吸

港股昨繼續挺升，中資股彈力強，超低估值的上海實業控股(0363)急升半成，走勢轉強。集團為綜合企業，核心資產為基礎環境設施(收費公路及水務環保)、地產及消費品業務。主要持有上實城開(0563)43.93%、上實環境(0807)49.25%及粵豐環保電力(1381)19.5%。

上實去年12月宣布悉售上實養老投資38%股權，套現2.66億元(人民幣，下同)，顯示集團在投資策略上作出調整。事實上，去年10月上實認購16.37億元粵豐環保可交換債券，倘行使，相當於10%股份，令上實持有該公司股權增至29.5%。該可交換債券為期7年，債息2.8厘。

值得一提的是，上實在2022年11月作出重大投資，拓展醫藥健康領域，透過間接持有50%股權的上海上實長三角，收購華源集團所持上藥集團40%股權，涉資62.361億元。

上實向上實長三角生態發展及其附屬上海上實長三角，提供不超過23億元股東借款。上海上實長三角持有上藥集團40%權益。母公司上實集團授權經營的上海上實(集團)持有上藥集團的60%股權。

市賬率僅0.24倍

資料顯示，上藥集團持有上海醫藥(2607)25.8%的A股股份，為其A股單一大股東；上實集團持有上海醫藥21.01%的H股。上海醫藥昨天A+H股市值達784.8億港元。

上實去年6月底止中期業績，營業額按年跌16%至127.91億元，股東應佔溢利增24.6%至13.76億元。其中，基建環保營業額升10.8%至55.5億元，佔總營業額43.4%，分部溢利增33.1%至20.6億元，充分反映去年疫後收費公路提供主要盈利貢獻。



上實自周二(23日)的9元(港元，下同)低位連日反彈，昨天重上10元，收報10.04元，升0.53元或5.57%，成交額2,363.46萬元。兩日急彈11.5%，一口氣收復10天、20天及50天線，並觸及250天線(10.04元)。

集團現價市盈率4.7倍，預測4.2倍，息率9厘，市賬率僅0.24倍，是連日估值追落後的主要動力。投資者可留意短線回調收集，上望11元水平。

小米手機市佔率提升



几不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

小米集團(1810)2023年第3季營業額709億元(人民幣，下同)，按年比較相若；經調整淨利潤增1.8倍至60億元。根據Canalys數據，期內，小米全球智能手機出貨量排名前三，市佔率14.1%，提升0.5個百分點。

期內，集團智能手機收入同比跌2%至416億元，佔總收入58.7%，主要由於智能手機平均售價(ASP)減少5.8%至每部997元；智能手機出貨量則增4%至4,180萬台。隨着市佔率增加及產品組合升級，手機分部毛利率升7.7個百分點至16.6%。

宜候低13元吸納

至於電動汽車業務，小米表示，旗下SU7將於今年上半年上市，但由於電動汽車業務屬集團投入初期，且行業競爭激烈，同業Tesla早前內地官方網頁顯示降價，故要注意有關業務盈虧情況。

走勢上，小米去年12月底形成下降軌道，跌至250天線見支持，周三(24日)重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，昨收報13.74元，宜候低13港元以下吸納，反彈阻力15港元，不跌穿12.5港元續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

中遠海能經營支出增

中遠海能(1138)發盈喜，預計2023年度淨溢利介乎31億至39億元(人民幣，下同)，按年增112.2%至166.9%。期內，外貿油輪毛利增188%至42億元，料全年實現毛利增17.9%至15億元，而LNG運輸業務增長穩定。

滙豐環球研究發表報告，船運市場愈趨波動，料將增加中遠海能經營支出，故下調其2023至2025年經常性盈利預測，分別為7%、12%及15%，至43.37億、60.87億及63.4億元。

遭滙豐降目標價

滙豐同時將中遠海能目標價由10.6港元下調至10港元，以反映更低的每股資產淨值預估，維持「買入」評級。

另外，高盛估計，隨着更多油輪因局勢變化而選擇改道，油輪運費將趕上集裝箱運費升幅。若只有部分船隊改道及提高船速，估計集裝箱船、原油油輪及成品油輪淨需求，分別增加7%、5%及6%。

高盛指，考慮到市場需求及供應前景，相對集裝箱股，該行偏好油輪股，建議「買入」中遠海能。

國泰君安稱，油運業過去一年產能利用率明顯提升，運價中樞上升彈性增大，油運公司盈利能力顯著上升。

由於預期未來數年油運業供需繼續向好，維持中遠海能「增持」評級，目標價11.87港元。

大行點評