

# 大市盤面有望保持活化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周二(6日)大升逾600點後，昨天衝高後回整。恒指跌逾50點，仍處於16,000點水平收盤，未能突破16,300點關口，估計盤面空頭思維尚未扭轉過來，不排除市況有機會反覆震動，本月5日盤中低位15,336點，會是目前重要支持位。

**事**實上，正如我們近期經常表示，對中央對股市托底決心和能力保持信心，相信港股結構性拐點底部已出現，未來一段時間，錨定「中特估」板塊調修估值，推倒重來在低位逐步建立起來，估計是市場運行模式，但也需要時間，亦要宏觀面尤其是消費層面提振的配合，因此，上半年可能屬觀察期。

現階段，市場流動性是我們最大關注點，港股成交金額能保持在900億元以上，顯示盤內資金流轉未被鎖住，可以給予盤面繼續活化機會，也是股市托底效果的體現。

港股高開後回吐，開盤初段一度上升271點，高見16,408點，但未能成功趁勢擊穿16,300點。投資者仍關注內地最新經濟數據。

指數股再次表現分化，其中，早前



■中芯續後股價受壓。

中央社

在美國眾議院提出《生物安全法案》缺乏國會進一步支持，消息刺激急挫後的生物科技股反彈，藥明生物(2269)和藥明康德(2359)分別收漲5.62%和5%，是升幅最大恒指成份股。

另一方面，中芯國際(0981)去年第四季收入16.78億美元，按年增3.5%，按季增長3.6%，略高過指引的按季增長1%至3%。純利為1.75億美元，同比跌54.7%。股價急挫7.95%至14.12元收盤。

## 沽空比率回升

恒指收市報16,081點，下跌54點或0.34%。國指收盤報5,421點，下跌52點或0.95%。恒生科指收盤報3,190點，下跌53點或1.64%。港股主板成交金額增至逾1,036億元。

日內沽空金額182.1億元，沽空比率回升至17.58%，處於偏高水平。當中，恒生中國企業(2828)沽空金額32.94億元，沽空比率87.07%。

至於升跌股票分別有701隻及822隻，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共38隻。

另一方面，港股通淨流出一天後，昨天恢復淨流入，錄得23.54億元北水淨買。其中，中國移動(0941)獲淨吸2.78億元；中國神華(1088)錄淨入2.38億元；中國銀行(3988)也有2.35億元淨賣。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額4.63億元；中芯國際亦有1.04億元淨賣。



## 港股動向 禁起 芯片行業復甦 華虹分段收集

港股昨反覆偏軟，芯片股受去年度業績大跌影響，華虹半導體(1347)插水逾一成，見逾三年低位，基於集團2023年4季度業績按季已改善，可趁低分段收集。華虹為一家兼具8吋及12吋純晶圓代工企業，開發及提供晶圓工藝技術組合，包括嵌入式非易失性存儲器及功率器件，以及RFCMOS(射頻互補式金屬氧化物半導體)、模擬及混合信號、CMOS圖像傳感器等。

集團日前公布去年第四季業績，由於平均銷售價格下降及產能利用率降低，銷售收入4.554億美元，按年跌27.7%，按季跌19.9%。

期內，股東應佔溢利3,538.6萬美元，同比跌77.8%，按季升154.8%，每股盈利0.021美元。

毛利率按年大跌34.2個百分點至4%。按晶圓尺寸劃分，8吋晶圓銷售收入2.5億美元，跌36.9%，12吋晶圓

銷售收入2億美元，跌12%。

至於2023年全年，華虹賺2.8億美元，按年跌37.8%，每股盈利0.189美元。銷售收入同比跌7.7%至22.86億美元。毛利率21.3%，按年跌12.8個百分點。集團預計2024年第1季度銷售收入介乎4.5億至5億美元；毛利率3%至6%。

## 市賬率僅0.37倍

另一方面，國際半導體產業協會(SEMI)最新發布《世界晶圓廠預測報告》，預計2024年全球半導體產能將增長6.4%。憑藉前瞻性產能布局，華虹有望率先受益於芯片行業復甦，預計今年將逐步打開增長空間。

華虹總裁兼執行董事唐均君表示，新一年聚焦汽車、光伏、消費產品升級等新成長市場，實現可持續發展，鞏固特色工藝晶圓代工領域的領先地位。



受業績大跌影響，華虹昨甫開市由15.4元急插至13.8元逾三年低位，收報13.86元，挫1.8元或11.49%，成交金額5.6億元。現價市盈率9.39倍，市賬率只有0.37倍，相對於中芯國際(0981)市賬率為0.75倍。

華虹估值低殘，正值內地芯片行業逐步復甦，今年業績恢復增長可期，可於現水平分段收集，上望50天線17.2元水平。

## 澳央行鷹派撐起澳元

澳洲央行維持利率在4.35%的12年高位不變，並表示由於通脹率高企，不排除進一步加息。央行鷹派立場支持澳元，兌美元重上0.65關口。市場原預期澳洲央行6月開始減息，現押注到8月才減息。

內地股市回穩也間接提升澳元投資情緒，市場對中國採取進一步政策行動以保持穩定的猜測正在升溫。澳元通常與內地股市密切相關，因中國是澳洲最大貿易夥伴。

技術上，澳元RSI及隨機指數向下，匯價上周在0.66附近明顯受制，澳元支持位先看0.6450及0.6330，下一級參考去年10月26日低位0.6268，其後為2022年10月13日低位0.6169。阻力位回看0.6620及0.6650，進一步看至0.6770。

## 美元仍處高位

另外，美元仍於高位徘徊，貼近於周一(5日)觸及104.6的3個月高點。美元指數在2023年下跌2%後，年初迄今累漲3%。美國近期公布的經濟數據表現強勁，令市場憧憬美聯儲提前大幅降息降溫，美聯儲主席鮑威爾和其他決策官員也對大幅降息的觀點進行回擊。

CME FedWatch目前價格顯示，市場預期美聯儲3月減息機率只有16%，而今年初時預期減息機率为69%。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

## 港鐵車務收入料增



證券智囊

岑智勇 獨立股評人

港鐵公司(0066)截至2023年6月30日止六個月，總收入275.74億元，同比增19.7%；股東應佔淨利潤41.78億元，減少11.7%。來自經常性業務利潤24.2億元，而2022年上半年(未計及深圳地鐵四號線減值撥備9.62億元)為2.84億元。

期內，由於防疫措施放寬及解除，帶動乘客量上升，加上香港與內地鐵路服務分階段重開後，港鐵過境及免稅店業務逐漸恢復。

上半財年，港鐵物業發展利潤同比下跌90.6%至7.32億元，來自基本業務利潤減少55.7%至31.52億元。若包括投資物業公允價值計量所產生的收益(非現金會計項目)10.26億元，股東應佔淨利潤減少11.7%至41.78億元。

## 投資者可留意

港鐵早前公布，經內地鐵路部門與港鐵商討後，廣深港高鐵服務將於今年2月11日至13日，即年初二至初四期間，每日增加11對，即22班往來香港西九龍站及福田站的高鐵列車班次，每日列車班次增至105對，有望增加集團今年車務收入。

集團近日股價在25.1元水平靠穩，更在金融科技系統出現信號，投資者可留意。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)