

資金轉活有利後市穩好



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續中短期反覆試高行情，是1月22日確立結構性拐點底部後的第3波上揚。恒指漲逾250點，以16,500點水平收盤。大市成交金額回升至逾1,200億元，盤內資金轉趨活躍，有利後市穩好發展。正如我們在1月尾時指，股市已過分低殘及不合理，情況影響大格局運行。



北水沽盈富買入美團。

中新社

內地確定房產「房住不炒」方向，股市發展將成為未來3年甚至以上，調整結構格局的主要渠道，尤其是現時大盤股總體估值處於低水平，如要引導資金逐步流入股市，相信目前會是一個較好，並可順應大局前進的時點，但首要是重塑市場對股市的信心，待宏觀面尤其是消費端逐步恢復至可持續狀態，調整結構大局可以進入內生的良性循環。

在過去1個月，中央以「組合拳」方式推出支持經濟政策，並正在加大力度，包括籌劃設立股市平準基金、人行降準50個基點、鼓勵國企央企關注市值管理、加強對市場運作規管、以及日前人行調降5年期LPR利率0.25%等等，都有助內地股市發展。

港股方面，大市托底亦見成效，錨定「中特估」股份重塑整體估值體系，

將是現時運行模式，估計恒指有機會進一步上試17,000點。至於能否再下一城升穿萬七點大關，並站穩其上，相信需要更多宏觀面的配合。

港股昨低開後衝高，在盤中一度上升508點，高見16,756點。不過，權重股滙控(0005)昨在中午公布業績後急挫，令恒指升幅收窄。

內險股表現突出

指數股再現普漲狀態，其中，中特估品種依然是護盤撐市主力。受惠A股近日升勢，內險股表現突出，中國平安(2318)和中國人壽(2628)分別放量上漲6.37%和4.7%。恒指收盤報16,503點，上升255點或1.57%。國指收盤報5,642點，上升123點或2.24%。

恒生科指收盤報3,351點，上升86

點或2.66%。港股主板成交金額增至逾1,224億元。

日內沽空金額160.4億元，沽空比率13.11%。滙控沽空金額達10.61億元，沽空比率24.35%。至於升跌股票分別有1,181隻及566隻。漲幅超過13%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共30隻。

另外，港股通繼續錄得淨流入，昨有10.82億元北水淨入，減少68.8%。當中，美團(3690)獲淨吸3.23億元；中移動(0941)錄淨買2.91億元；快手(1024)亦有1.57億元淨入。

北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額6.76億元；滙控遭淨賣4.98億元；南方恒生科技(3033)亦有4.06億元淨走。



吞吐再突破 青島港前景佳

港股氛圍改善，有利碼頭股維持強勢。青島港(6198)2023年吞吐量達3,000萬標準箱(TEU)，建成國產全自動化碼頭，盈利前景樂觀。集團主要提供集裝箱及非集裝箱貨物裝卸服務、港口配套服務及金融服務。

青島港上月中公布，青島港董家口港區齊魯富海原油庫工程提前5個月通過竣工驗收，標誌着青島港新增庫容60萬立方米。

此外，集團在1月底宣布，擬以發行股份及支付現金方式，購買山東港口日照港集團持有的日照港油品碼頭100%股權、日照實華原油碼頭50%股權、日照港融港口服務100%股權和山東港口煙台港集團持有的煙台港股份67.56%股權、煙台港集團萊州港60%股權、山東聯合能源管道輸送53.88%股權、煙台港航投資發展64.91%股權，以及煙台港運營保障100%股權，並以詢價方式發行股份募集資金。上述

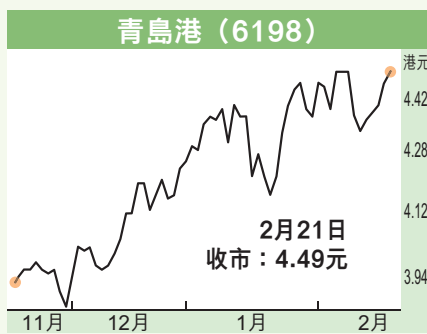
收購行動可為青島港業務規模及盈利提升新台階。

青島港去年12月宣布，包括子公司、合營及聯營公司，預計2023年完成貨物吞吐量6.6億噸，按年增長5.8%；預計完成集裝箱吞吐量3,000萬標準箱，按年增長11.9%。分別位居全球港口第4位、第5位，實現歷史性跨越。

此外，全年新增航線20條，航線總數穩居內地北方港口首位。海鐵聯運箱量連續9年保持全國首位。

可待回調吸納

去年青島港新增碼頭泊位2個、油罐28個，新增碼頭設計通過能力70萬標準箱，新增油品倉儲能力260萬立方米，提速智慧綠色港口建設，建成全國首座全國產、全自主自動化碼頭。使用全國首創的門機自動化「一倉多機」「一對二操作」新模式，門機司機無需



爬上30多米高的門機進行手動操作，坐在控制室即可完成。

青島港2023年首3季純利37.88億元人民幣，按年升9.8%。全年業績將於3月底公布，有望回復雙位數增長。

青島港昨收報4.49元，升3仙，成交額1,365.69萬元。現價市盈率4.56倍，息率6.7厘，市賬率0.69倍，技術走勢向好，盈利增長樂觀，估值有望上試去年4月4.95元高位，可繼續持有或待回調吸納。

央行或遏日圓跌勢

美元兌日圓連日在150附近窄幅拉鋸。經濟數據顯示日本處於經濟衰退之中，市場不確定日本超低利率時代是否很快結束，加上投資者憂慮日央行或出手干預，限制日圓跌勢。

日本財務大臣鈴木俊表示，當局密切關注外匯動向，日圓匯率是由多種因素決定。日圓2024年以來已貶值7%，兌美元匯率更跌破150大關。

技術走勢而言，美元兌日圓RSI及隨機指數正自超買區域有所回落，若然未能攻破152水平，料有機會重演去年11月跌勢。支持位先看上升趨向線位置149.50，較大支持看至25天平均線148.60，再而則要留意146.80及145.50。反之，若向上明確突破，估計延伸漲幅將達152.90及155關口。

澳元兌美元續上行

另外，澳元兌美元延續近日上行步伐。技術走勢而言，MACD指標稍微上破信號線，料澳元兌美元仍有反撲傾向。以黃金比率計算，23.6%及38.2%幅度在0.6560及0.6620，擴展至50%及61.8%的幅度則在0.6670及0.6715。

關鍵阻力料為0.6840水平。支持位先看0.65及0.6440，下一級參考0.6330及去年10月26日低位0.6268。

港股整體市況偏好



證券智囊

岑智勇

獨立股評人

恒指昨以陽燭收市，一度升至1月2日以來高位，惟未能升穿100 SMA；不過，收市水平靠返保歷加通道頂部，偏向超賣。MACD牛差擴闊，整體市況偏好。

個股方面，海底撈(6862)主要在中國內地及港澳地區從事餐廳經營、外賣業務、銷售調味品及食材以及其他業務。集團料2023年持續經營業務收入增長至少33.3%，反映疫情管控措施取消及經濟復甦、餐廳客流量增加，以及經營表現好轉，惟受匯率波動影響，去年下半年錄得淨匯兌損失。

海底撈業務復甦

撇除匯兌影響，集團於2023年下半年淨利潤，相對上半年，預期增加不低於10%，主要受惠疫情後強勁復甦。

相較2019財年(疫前財政年度)的持續經營業務收入及淨利潤，分別為249.4億及25.6億元人民幣，料2023財年持續經營業務收入及淨利潤亦分別增加不低於65.9%及71.8%，得益於海底撈餐廳網絡的擴張。

海底撈昨收漲1.6%報14.06元，近期股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團市盈率49.4倍，在同業中處較高水元。待2023財年業績公布後，有望拉低估值。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)