

# 大市短期料反覆盤底



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在17,000點以下繼續整固，恒指雖連跌兩個交易日，但幅度不大，昨再跌91點，於16,600點水平收盤，大市成交金額縮降至不足900億元，未能達標，要注意盤面流動性活化程度能否保持。

總體上，相信港股托底成效依然存在，但需要進一步強化，才可以逐步由托底、盤底、盤穩、盤好的階段逐步走過去。估計目前尚未走出盤底階段。

事實上，雖然恒指從14,794點結構性拐點底部展開反覆回升行情，惟現時仍受制前一級浪頂17,135(1月2日盤中高位)，顯示由去年開始一浪低於一浪模式未能扭轉。從技術層面來看，市場維持謹慎態度是可以理解，而昨天總體沽空比率再升至逾兩成的超標水平，正好說明投資者仍存空頭思維。不排除港股短期後市繼續反覆整理。

然而，托底成效依然完好，恒指早前出現的底部15,456點、15,336點及14,794點，相信會有較強力技術支持，而16,000點是大市目前心理關口。

港股昨窄幅震動，日內波幅不足200點，守在10天、20天和50天平均

線以上，總體穩定狀態得以保持，市場正等候新消息推動，包括明日(28日)特區政府發表新一份財政預算案，以及周五(3月1日)內地公布最新製造業PMI數據，相信都是關注焦點。指數股繼續表現分化，其中，受中央財經委員會鼓勵大規模設備更新和消費品以舊換新的消息刺激，比亞迪股份(1211)收漲1.46%，聯想集團(0992)亦升4.09%。

### 沽空比率超標

恒指收盤報16,634點，下跌91點或0.55%。國指收盤報5,723點，下跌41點或0.72%。恒生科指收盤報3,393點，下跌6點或0.19%。港股主板成交金額進一步回落至逾835億元。



受舊換新消息帶動，聯想獲資金追捧。新華社

日內沽空金額169.4億元，沽空比率20.2%，處於超標水平。盈富基金(2800)沽空金額達42.65億元，沽空比率66.61%。至於升跌股票分別有739隻及875隻。日內漲幅超過11%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共33隻。

另一方面，港股繼續錄得淨流入，昨有17.58億元北水淨入，減少72.7%。當中，中海油(0883)獲淨吸9.81億元；理想汽車(2015)有2.48億元淨買；美團(3690)也錄淨入1.05億元。

遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉額2.61億元；盈富基金錄淨賣2.47億元；工商銀行(1398)亦有1.5億元淨走。



## 港股動向

# 裝備更新政策 三一國際勁彈

港股昨天回調，惟工程機械板塊受到「引導大規模裝備更新政策」利好刺激，獲資金追捧急升，其中在過去3個月遭大型沽空暴跌的三一國際(0631)，股價大幅反彈逾14%最受注目，在大成交配合下，料反覆回升持續。

三一國際主要從事煤炭機械、非煤掘採、礦用車輛、機器人及智慧礦山產品及配件的產銷；集裝箱裝備、散料裝備、通用裝備及配件的產銷。

內地媒體報道，中央財經委員會第4次會議提出，要鼓勵引導新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新。要推動各類生產設備、服務設備更新和技術改造，鼓勵汽車、家電等傳統消費品以舊換新，推動耐用消費品以舊換新。

廣發證券發表報告指，大規模設備更新目標之一是淘汰落後產能，下游長期固定資產開支不足行業，有望成為政策初期受益對象。

另一方面，據中汽協數據顯示，1月份，內地重型卡車市場(含底盤、牽引車)銷售9.69萬輛，按月增86%，同比增99%。對於今年重卡市場走勢，重卡企業持樂觀預期。

三一國際將於3月下旬公布2023年全年業績，而集團去年首3季純利17.72億元人民幣，按年升36.7%。第3季則賺5.7億元人民幣，增45.9%。

不過，令市場大感意外的是，過去3個月，三一國際遭花旗銀行為首的外資基金巨量沽售，期間，股價由13元狂瀉至2月初4.88元始喘定，累計跌幅達62.6%；單計去年12月底至2月初，也由8.7元插水達43%。

### 估值大落後

三一國際股價上周開展築底反彈，昨天藉利好政策消息出現挾空倉急升，一度上升6.49元，最終收報6.29元，升0.78元或14.16%，成交大增至1.66



億元，為逾3個月來最大交易日。

集團現價續市盈率10.52倍，預測9.42倍，市賬率1.76倍，與同行准柴動力(2338)相若，而准柴現價市盈率24.51倍，預測市盈率19.41倍，反映三一國際估值大落後。

三一國際昨天重上50天線(6.28元)，技術走勢處於黃金交叉，有利進一步反彈，以回升0.382倍計，料可見8.2元，可續持有或遇回調吸納，跌穿5.4元則止蝕。

## 神華屬中特估佳選



### 證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國神華(1088)業務穩健、股息吸引及受惠政策加碼等，有望實現估值持續提升。此外，央企市值管理考核助力相關價值重塑，料煤炭國資價值可獲重估，未來分紅水平持續提升，隨着「中特估」及央企市值管理考核工作推進，神華價值料獲市場重估。

神華為內地最大煤炭生產企業，主營業務包括煤炭和發電、鐵路、港口、航運、煤化工等。集團亦為香港上市煤炭企業類市值最大業者。

### 盈利表現穩定

另一方面，神華公告，1月份煤炭銷售量3,850萬噸，按年升27.9%，主要受去年春節假期影響基數較低，商品煤產量約2,720萬噸，升1.1%。同時，發電量和售電量分別增長41.6%和42.4%。

雖然神華早前表明，集團2023年淨利潤將按年下跌9%至14%，但市場普遍預計，集團未來盈利表現仍穩定，可支持穩定派息，特別是在積極落實市值管理考核要求的前提下，可推動集團維持高而穩定的分紅比例，以H股價格每股31.6元計，預期股息率7.8%左右。神華昨收報31.2元，跌1.27%。建議待股價回落至30元左右收集，12個月目標價41元。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

## 艾德韋宣多元布局



### 薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

業務概念較為特別、在大中華區為高端奢侈品牌提供體驗營銷服務的供應商—艾德韋宣(9919)，中長期前景可看高一線。集團業務涵蓋體驗營銷、數字營銷及推廣，以及國際知名知識產權(IP)拓展服務。與多個國際泛時尚品牌合作逾10年，為大中華區體驗營銷市場的龍頭一哥，市佔率約一成。

艾德韋宣早前發盈喜，料2023年全年純利逾1.1億元(人民幣，下同)，按年增290%；收入超過9.6億元，增38.2%。主要由於體驗營銷業務受惠內地經濟逐漸復甦而出現顯著增長。

集團持續探索多元業務布局，在拓展新客戶的基礎上，AI+元宇宙領域布局持續。其中，與「為快科技」達成戰略合作，以及與百度希壤達成共創協議。

在IP業務方面，IP業務貢獻新增量，獲得全球及內地多個營銷服務項目。另集團為百度(9888)「文心一言」ERNIE Bot首批生態合作夥伴，相信有利未來發展。

走勢上，股價近月在1元見支持，只要能穩守此關口之上，料可反覆上試更高水平。若短期持續站穩100天線，下一站先望1.4元，中長期目標1.65元至1.7元，不妨多加留意。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)