

資金回流大市積極性提升



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升第3個交易日，進一步向上爆發，恒指昨再漲逾500點，以貼近17,100點水平收盤，終於在年內取得正收益（高於去年收盤位17,047點）。由錨定「中特估」品種，到目前互聯網股接力，估計港股已完成托底盤底過程，且有逐步進入盤穩盤好階段，資金回流市場積極性有所提升。



內需股造好，海底撈見4個月高位。

資料圖片

事實上，過去1個多月，內地對實體經濟支持力度明顯加大。貨幣政策方面，人民銀行先降準後減息，而調降幅度都超出市場預期。

至於財政政策，內地今年財政赤字設定為GDP的3%，與去年相若，並計劃從今年開始持續發行超長期特別國債，今年先發行1萬億元人民幣特別國債。

值得注意的是，內地一些宏觀情況已見改善，如剛公布的2月居民物價指數終於轉正，紓緩一直困擾市場對通縮憂慮。

此外，一系列政策推出後，人民幣兌美元亦回穩走強，反映投資者對政策的信心，也可增加後續政策進一步加強的空間。

港股昨高開高走，在盤一度上升

567點，高見17,154點。一方面，在升穿前高16,895點(2月23日盤中高位)之後，新一個底部將見於16,095點。另一方面，前一級浪頂17,135點已初步突破，由去年開始一浪低於一浪的發展模式，開始有所改觀。

投資者風險胃納增

指數股繼續普漲，其中，內房相關股升幅居前，龍湖集團(0960)收漲14.11%是升幅最大的恒指成份股。內需消費股表現良好，海底撈(6862)飆13.62%，見4個月新高。市傳私有化的李寧(2331)揚8.07%。由於投資者風險胃納增加，偏穩健的中特估品種在高位整固。

恒指收盤報17,093點，上升505點或3.05%。國指收盤報5,949點，上升200點或3.49%。恒生科指收盤報3,643

點，上升161點或4.64%。港股主板成交金額增至逾1,499億元。

日內沽空金額230.6億元，沽空比率15.38%。沽空金額最多股份為恒生中國企業(2828)，達20.33億元，增360%。

至於升跌股票分別有1,188隻及536隻。漲幅超過14%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共42隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有1.95億元北水淨入，減少93.5%。當中，騰訊(0700)獲淨吸7.29億元；中國銀行(3988)錄淨買6.53億元；快手(1027)亦有2.88億元淨入。遭北水淨沽最多股份為中海油(0883)，涉及金額6.52億元；李寧有5.32億元淨走；中移動(0941)也錄淨賣4.21億元。



獲融資撐產能 心連心順勢跟

港股昨強勢重上17,000關，帶動超低行業龍頭股回升，心連心化肥(1866)重上3個月高位，走勢強，可順勢跟進。集團主要從事研發、生產及銷售尿素、複合肥、甲醇、糠醇、車用尿素、三聚氰胺及相關差異化產品業務。

中央今年政府工作報告定下全國糧食生產目標1.3萬億斤以上，居民消費價格漲幅約3%；居民收入增長和經濟增長5%左右同步。有關指標持續帶動化肥行業增長。

心連心2023全年收入234.75億元(人民幣，下同)，按年增1.7%。純利11.87億元，跌10.5%，每股盈利96.95分。每股派末期息24分。

集團尿素產量在行業內排名首位，合成氨產量排名第4，車用尿素、腐植酸肥料、高壓法三聚氰胺、糠醇、二甲醚五大類產品產量居國內領先水平。

心連心去年尿素銷售收入68.74億

元，同比增1%，毛利率29%；複合肥銷售收入61.3億元，毛利率13%；甲醇銷售收入23.39億元；醫藥中間體銷售收入6.16億元，增40%；液氮銷售收入20.91億元，增3%；DMF銷售收入10.47億元。

股價上望4元

心連心在1月底完成重要融資協議，確保山西項目擴大產能。管理層表示，集團獲農業銀行(1288)對江西項目的5億元融資，相當於淨資產接近1.4倍。

管理層指出，隨着集團新鄉基地70萬噸尿素項目及江西基地二期DMF項目順利投運，公司新增優質產能進一步釋放，既增強生產能力、提升產品銷量；同時降低能耗及平均成本，確保在順利完成計劃檢修前提下，仍實現營收穩定增長。

心連心昨以全日高位3.5元(港元，



下同)報收，升5仙或1.45%，成交金額1,388.62萬元。該股於2月14日跌至2.86元，見3年新低後反彈，昨天升上3個月以來高位，企於10天、20天及50天線之上，並處於黃金交叉的延伸升勢。

集團現價市盈率3.29倍，息率7.5厘，市賬率0.51倍，估值吸引。下半年度尿素有望放寬出口，料將惠及集團盈利增長，不妨順勢吸納，股價上望4元水平，若跌穿3.2元則止蝕。

掌握股債致勝方程式

有投資者認為，股票型基金風險較大，債券型基金波幅較小，故難作選擇。若希望同時持有相關資產，「平衡型基金」可符合此條件，同時包含股債投資，採用一站式資產配置，規劃上更多元化。美股市盈率已超越歷史市盈率，亞洲股市則估值便宜，內地及港股市盈率低於10倍，在選擇平衡型基金時，不妨在第2季度增加亞洲股市配置。

可選平衡型基金

據歷史資料顯示，多重資產投資組合有高報酬低波動特性。其中，債券相對股票風險較低。在高利率環境下，美國投資等級債殖利率超越4%，可獲穩健性及收益率的契機，若美聯儲今年如期減息，利率下調將有利債券價格上升，建議投資者把握相關投資等級債機會，透過進攻退守的基金，滿足個人收益需求。

有興趣投資平衡型基金的投資者，可留意東方匯理香港組合靈活配置均衡基金。該基金透過由環球股票、債券、交易所買賣基金及/或指數基金，以及現金組成的積極管理組合，以達穩健長期資本增長。

截至1月底，該基金資產配置中，股票佔64%，債券佔28%，指數基金佔6%。此外，債券投資主要集中在投資等級債券，平均

信用評級「A-」。

(逢周三刊出)



B站增強商業化能力

哔哩哔哩(B站, 9626)推進商業化戰略，以服務內容創作者及強化社區生態為主導，進一步完善各類商業化產品，帶動去年廣告與增值服務收入增速，毛利率連續6個季度增長。

業務分部中，會員直播等業務增值服務上季收入，同比升22%至29億元(人民幣，下同)，廣告收入提高28%至19億元，優於預期，惟移動遊戲收入減少12%至10億元。

B站今年目標實現盈利及保持內容生態健康發展，增強商業化能力、提升經營效率、優化毛利率。透過提升平台商業化基礎設施，改善投放體驗和效果。

年輕用戶黏性高

B站旗下用戶平均年齡在24歲左右，Z+世代用戶覆蓋率達65%，超過一半用戶生活在二線及以上城市。由於年輕用戶黏性高，有利消費品牌煥新。

事實上，近數年主流電商三大平台及汽車、電器新銳消費品牌，都在加大對集團布局，帶動其成為內地主流視頻內容平台。

此外，近年生活區、娛樂區內容影響力的提升，加上後浪和跨晚等行銷持續出圈，也增加年輕女性用戶對集團黏性度，使其行銷價值進一步提升。B站持續加強增值和競爭能力，前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有上述股份)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長