

大市短線進入關鍵窗口期



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股未能成功升穿前一級浪頂17,135點之前，將繼續整固行情發展。恒指三連跌，上周五(15日)再挫240點，以16,700點水平收盤，16,600點好淡分水線曾受考驗，但目前尚算守穩。富時指數調整成份股推動下，大市成交金額增至近1,400億元，在收盤競價時段錄得逾375億元成交。

正如我們近期經常提到，港股結構性拐點大底部已在1月22日確立於14,794點，目前處於盤底過程，在細分底部出現逐步上移情況下，盤面狀態依然良好，而前一個細分底部16,095點，將是較為重要的圖表技術支持位。

另一方面，市場流動性是重要參考指標，並是恒指能否從盤底行情，走到盤活盤好狀態的量化指標。

目前，港股年內日均成交金額為980億元，比去年第4季的900億元增加近一成，以此來看，大市仍處活化狀態。

港股上周五跳空下探，在盤中一度下跌411點，低見16,550點，好淡分水線16,600點已受考驗，不容有失，否則現時的整固行情將有所深化。

即將公布業績的騰訊(0700)及美



北水沽美團買中行。 中新社

聯儲議息會議，料將會左右後市，可以多加注視。

指數股回整壓力普遍加大，其中，市傳藥明康德(2359)主動退出美國生物技術創新組織(BIO)，消息進一步打擊藥明系股價，藥明康德收挫8.79%，藥明生物(2269)插10.2%，是跌幅最大兩隻恒指成份股。

紫金呈技術性超買

另一方面，受惠金價及銅價升勢，紫金礦業(2899)繼續逆市升2.59%，再創收盤新高，其9天RSI指標已升至85.77，要注意技術性超買狀態已浮現。

恒指收盤報16,720點，下跌240點或1.42%。國指收盤報5,820點，下跌86點或1.46%。恒生科指收盤報3,549點，下跌53點或1.5%。港股主板成交

金額逾1,390億元。

日內沽空金額232.8億元，沽空比率回落至16.74%。盈富基金(2800)沽空金額15.77億元，沽空比率28.27%。

至於升跌股票分別有625隻及1,000隻。漲幅超過11%股票有42隻，跌幅逾11%股票共41隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有41.66億元北水淨入，增加60.1%。當中，中國銀行(3988)獲淨吸4.04億元；中移動(0941)有3.62億元淨買；中石油(0857)也錄淨入2.88億元。遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額5.06億元；騰訊錄淨賣3.73億元；中海油(0883)亦有1.47億元淨走。



港股動向
英超

夥東風擴產業 中鋁伺機跟進

有色金屬板塊上周展現強勢，投資者憧憬中央推動設備更新政策，持續帶動行業需求。中國鋁業(2600)上周獲北水大手掃貨，可續留意。

集團主要從事氧化鋁、精細氧化鋁及鋁礦石生產和銷售；原鋁、碳素產品、鋁合金及其他電解鋁產品生產和銷售。其綜合實力位居全球鋁工業前列。

踏入2024年，配合國家高質量發展政策，中鋁連番出擊。在1月底，宣布關連交易，擬與中鋁高端製造成立合資—中鋁綠色先進鋁基材料(雲南)。其中，集團將出資2.88億元人民幣，持股60%。

此外，中鋁與東風公司於3月11日在北京舉行戰略合作協議簽約儀式。根據協議，雙方將開展全產業鏈、價值鏈、創新鏈深度合作，加強汽車輕量化、智能化、低碳化技術攻關，資源循環利用和上下游高效協同，建立互相支持、共同發展戰略夥伴關係。同時將在

用車解決方案、技術標準、品牌傳播、海外市場等領域，持續探索合作機會。可以預期，鋁合金為車體的東風電動車將列入其高端品牌行列。

得益於中央推動大型裝備、設備及耐用家電更新政策，有色金屬如銅、鋁、鋼及工業機械迎來新一輪發展機遇，預期行業盈利將恢復增長，並帶動3月以來有色金屬板塊強勢回升。

獲北水大手撈貨

中鋁將於下周三(27日)派成績表，集團早在1月底已發布盈喜，預計2023年實現歸屬股東淨利潤介乎63億至73億元人民幣，按年增50%至74%。

資料顯示，集團去年首9個月淨利潤53.52億元人民幣，按年微跌0.8%。反映集團在去年第4季盈利大幅回升。

中鋁上周五(15日)獲北水1.36億元撈貨下，躍上4.54元收市，升0.17元或3.89%，成交金額2.13億元。該股



自1月底跌至3.11元，見52周新低後反彈，上周出現頭肩底向上突破形態，吸引資金追貨。

按中鋁2023年盈喜增長50%至74%計算，現價預測市盈率12.6倍或9.9倍，遠低於目前往績市盈率的16.8倍，反映估值仍有上升空間。

股價有望挑戰去年4月的4.93元高位，倘突破此水平，將向5.5元進發。投資者可續持有或伺機跟進，若跌穿4.15元則止蝕。

敏實客戶結構均衡



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

敏實集團(0425)為汽車零部件行業領頭者之一，主要經營生產、設計、銷售、開發和加工汽車外飾件。截至去年6月底止中期業績，營業額97.5億元(人民幣，下同)，同比升34.4%；股東應佔溢利增55.4%至10.5億元。

集團在創新產品市場開拓有進展，如車身底盤零部件和智能外飾件等，部分項目已開始產生營業額貢獻。一方面擴大客戶包括寶馬、雷諾、日產、捷豹路虎等電池盒業務份額，亦有來自寧德時代等的訂單。

股價上望15.25元

集團在電池盒生產工藝上不斷商業化，包括獲得首個混動車型一體壓鑄電池盒訂單。多元發展的產品組合，加上日趨均衡客戶結構，足以支撐業績持續增長。

新能源汽車方面，除了內地和歐洲外，北美市場也成為集團關注的增長點。敏實期內獲取斯蘭蒂斯和日產電池盒業務新訂單。

集團憑藉在輕量化、智能化、電動化產品上創新，在創新產品方面料能與自身產品組合達到互補作用，鞏固業務增長。

敏實上周五(15日)收報14.02元(港元，下同)，升0.1%，可考慮現價買入，上望15.25元，或於13.5元沽貨。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

恒生估值略為偏高



證券智囊

岑智勇

獨立股評人

恒生銀行(0011)2023年淨利息收入按年增26%至322.95億元，淨利息收益率擴闊55個基點至2.3%，2022年為1.75%。扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥，營收淨額增19%至408.22億元。

期內，股東應佔溢利同比增58%至178.48億元；每股盈利增62%至8.97元。平均普通股股東權益回報率11.3%(2022年為7.2%)。第4次中期息每股派3.2元，全年共派息6.5元(2022年為4.1元)，並已在3月5日除息。

近日股價向好

於2023年12月31日，恒生普通股一級資本比率18.1%，一級資本比率19.9%，總資本比率21.4%(於2022年12月31日，普通股一級資本比率為15.2%，一級資本比率16.8%，總資本比率18.1%)。成本效益比率35.8%(2022年為40.1%)。

恒生上周五(15日)微升0.1%，收報88.3元，成交金額6.54億元。該行近日股價向好，而且成交增加，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率9.85倍，估值在同業中略為偏高，可先觀望。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)