

季結有望出現粉飾櫥窗



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續反覆上落，目前未能確認已扭轉短期弱勢震動局面。然而，部分權重股已止跌回穩，甚至呈現起動跡象，估計對大盤可以構成穩定推動力，有望在第一季季結時帶來粉飾櫥窗效用。恒指昨漲逾140點，回企至16,600點水平收盤，惟仍處於過去兩週以來整理狀態，前一級細分底部16,095點是恒指目前圖表技術支持位，若能守穩的話，大市從1月下旬開始形成底部逐步上移模式料可保持。



友邦已發出明確止跌信號。

彭博社

隨着港股公司業績陸續公布，資金有展開新一輪配置操作。其中，落實降本增效，以及更專注核心業務的互聯網股，獲得市場重新關注。

權重股騰訊(0700)3月起反覆回升，尤其在上週公布業績後，升勢持續延展，並造出今年最高水平，估計有進一步向上突破機會。

至於另一隻重磅股友邦保險(1299)在3月中公布業績後走勢向下，是近期拖累港股表現的元兇之一，但昨天終於出現放量的大陽燭，發出明確止跌信號。

恒指昨反覆偏好，在盤中一度上升255點，高見16,728點，但未能以高位收盤。在復活節長假期前，市場總體觀

望氣氛濃厚，資金繼續炒股不炒市。

百度表現突出

指數股表現分化，其中，騰訊收漲3.74%至299.4元收盤，升穿上週三(20日)公布業績後的高位。百度集團(9888)也有突出表現，揚3.67%，是升幅第3大恒指成份股，市場傳出公司將為蘋果產品提供人工智能(AI)技術功能。

恒指收盤報16,618點，上升144點或0.88%。國指收盤報5,825點，上升70點或1.23%。恒生科技收盤報3,471點，上升34點或1%。港股主板成交金額逾1,086億元。

日內沽空金額174億元，沽空比率16.02%。沽空金額最多股份為恒生中國

企業(2828)，達14.49億元，增加90%。

至於升跌股票分別有688隻及894隻。漲幅超過12%的股票有44隻，而跌幅逾11%的股票共44隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有45.27億元北水淨入，減少28.64%。當中，南方恒生科技(3033)獲淨吸8.19億元；騰訊有4.46億元淨買；小米(1810)也錄淨入3.23億元。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額3.19億元；亮礦能源(1171)錄淨走1.77億元；滙控(0005)亦有1.05億元淨賣。



港股動向

新能源車增長 吉利順勢跟進

內地將下調購車首付比例，帶動汽車板塊造好，吉利汽車(0175)走勢向好，可以繼續留意。公司主要業務為製造及分銷汽車及汽車零部件，在內地有11個汽車生產基地，並是吉利控股旗下子公司。

國家金融監管總局回覆路透社稱，經過充分調研論證，關於降低乘用車貸款首付比的政策已較為成熟，近期即將出台。

吉利管理層上週表示，公司2024全年目標銷量190萬輛，多種能源形式車型均衡發展；其中新能源汽車銷量目標按年增逾66%。

根據規劃，公司旗下吉利、領克、極氪3大品牌將各自推出3款新能源產品。

吉利汽車2023年營業額同比增21.1%至1,792.04億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升0.9%至53.08億元。撇除2022年一次性議價收購收益

後，歸母淨利潤35.11億元，升51%。

期內，淨現金水平284億元，按年增46%。每股盈利51分，派末期息每股0.22港元(6月11日除息)，上年度為0.21港元。去年整體毛利同比增加31.2%至274.15億元，毛利率增長1.2個百分點至15.3%。

業績顯示，2023年吉利汽車累計銷售168.7萬輛，按年增17.7%，超過年初制定的銷量目標；其中，新能源汽車銷量48.7萬輛，增48.3%。

向10元關口推進

吉利品牌成功打造中高端新能源系列「吉利銀河」，2023年推出3款新車，上市7個月累計銷量8.3萬輛；極氪品牌截至去年底，累計交付19萬輛零自燃，創交付速度紀錄；領克品牌新能源佔比已提升至28.5%。

吉利汽車昨收報9.19元(港元，下同)，升0.31元或3.49%，成交金額



5.77億元。股價上週四(21日)曾攀上9.33元3個月高位後回調整固，周一(25日)退守至20天線(8.73元)獲承接，昨重越10天線，有利突破上周高位，並向10元關口推進。

公司現價市盈率16.4倍，市賬率1.09倍，今年新款車適逢舊換新政策推動，勢必帶動盈利快速增長，股價或可進一步上試去年7月造出的11.64元高位，可順勢跟進，若跌穿8.25元則止蝕。

亞太房託具升值潛力

新加坡房託基金(REITs)股價(FTSE ST Reit Index)年初至今累跌9%，而FTSE Nareit Global Reit Index則累跌4%。由於加息周期結束，新加坡REITs有望反彈。

新加坡REITs去年股息率5.95%，略高於香港REITs的5.14%。其中，上市逾10年，新加坡十大REITs 10年平均年化總回報率12.5%，平均股息收益率逾5%，反映股息率穩定，適合長期投資。

港引資有利REITs

香港方面，新一份財政預算案提到，特區政府與內地積極商討引入股票大宗交易、將人民幣櫃台納入港股通，以及將REITs納入互聯互通機制，以吸引更多企業和資金利用香港市場，此舉將為香港和內地投資者提供更多穩定收入的投資選擇。

有興趣購買REITs，可留意宏利亞太房託基金，主要透過投資於亞太(日本除外)地區的REITs，提供長期資產增值和賺取收入。

截至2024年1月底，基金AA美元每月派息G類別年率化息率7.32%。該基金主要投資於新加坡、香港及澳洲，分別佔組合72%、14%及11%。
(逢周三刊出)



泡泡瑪特IP走向國際

泡泡瑪特(9992)從事潮流玩具產品設計與銷售。集團近年在中外積極發掘具潛力的潮流藝術家和設計師，透過知識產權營運體系，打造受歡迎的潮流文化IP形象，加強產品設計創新，豐富產品種類。

集團去年銷售額逾億元的藝術家IP達10個，包括SKULLPANDA、MOLLY、DIMOO，以及銷售迪士尼產品。

隨着海外市場需求快速增長，泡泡瑪特亦加強全球化戰略部署，近年主攻海外市場包括新加坡、馬來西亞、泰國，計劃將戰略版圖擴大至越南、印尼及菲律賓等地，透過海外市場拓展及業務增長加快，直接支持企業盈利及估值提升。

開設專門店

泡泡瑪特利用亞馬遜雲科技在全球廣泛應用，在平台建立其北美和全球獨立網站。事實上，集團去年開設第一個實體樂園，為IP熱愛者提供新觸達場景，另開設小野的IP專門店，推出周邊和城市限定品，預期未來此模式會複製到其他城市和其他IP。

此外，集團今年在The Monsters系列內，加強橡膠公仔系列產品的設計和推新產品，並將該材質引入盲盒系列售賣，業務前景看俏。
(逢周三刊出)

(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