

大市多空博弈愈見激烈



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

技術支持位，宜繼續注視能否守穩其上。恒指昨天走了一波三連跌，再跌逾160點，以接近19,300點收盤，大市成交額回降至不足1,700億元，但仍處高水平，顯示多空博弈愈見激烈。



■內地擴大「以舊換新」補貼家電產品範圍，家電股造好。
新華社

值得注意的是，港股通連續第2日錄得逾100億元淨流入，南下資金有趁低加快入場跡象。相信投資者對政策發力的預期，依然是對港股最大支撐，並在市場觀察政策成效期間，為市場帶來更多托底效力。當宏觀面持續改善，料可以更有效協助港股打開向上空間。

港股在進入「9·24」政策市行情以來，期間曾衝高後「探探底、打打底」走勢，相信是其中一個運行模式。而恒指在去年9月23日收盤價18,247點，是本輪政策市的起點，可以看作終極大底。

港股昨進一步下探，恒指在盤中曾跌336點，低見19,111點，其後跟隨A股回升，尾市收窄跌幅，但短期弱勢盤面未能扭轉。19,600點可看作目前恒指好淡分水線，宜繼續注視中

短期支持位19,054點能否守穩。

指數股方面，騰訊(0700)再挫2.74%，以369.2元收盤，單日沽空金額由近45億元，大幅減少至22億元，平均沽空價由383.4元下移至371.2元。股份連跌六日後，短期技術性超跌狀態已見嚴重，估計抄底博反彈的價值空間開始浮現。

北水淨入近149億

此外，國家發改委發布通知「以舊換新」補貼家電產品，由去年的8類增加至12類，消息刺激家電相關股逆市走高，海爾智家(6690)收漲2.85%，是升幅第3大恒指成份股，而美的集團(0300)和海信家電(0921)分別升3.46%和7.9%。

恒指收盤報19,279點，下跌167點或0.86%。國指收盤報6,990點，

下跌59點或0.84%。恒生科指收盤報4,307點，下跌47點或1.09%。港股主板成交金額回落至逾1,683億元。升跌股票分別有445隻及1,129隻。

日內沽空金額223.1億元，沽空比率13.25%。當中，盈富基金(2800)沽空比率為26.9%，沽空金額25.5億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有近149億元北水淨入，增加15.3%。其中，騰訊獲淨吸84.96億元；盈富錄淨買19.24億元；中國神華(1088)亦有5.69億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額7.79億元；舜宇光學(2382)有2.65億元淨走；阿里巴巴(9988)也錄淨賣1.07億元。



港股動向

銅需求量增長 江銅回升可期

恒指昨退至19,200點水平，近日相對抗跌的有色金屬板塊也受壓。江西銅業(0358)回落至接近3個月低位，有收集博反彈吸引力。集團為內地最大銅加工生產商，旗下貴溪冶煉廠為全球單體冶煉規模最大銅冶煉廠。

江銅過去3個月累計跌幅達三成，控股股東江銅集團基於價值及對未來發展前景具有信心，去年12月12日宣布增持71.4萬股H股，並表示是次增持計劃為期6個月，增持H股股份數量不低於3,462.73萬股，但不超過6,925.46萬股，即相當於H股發行總數2.49%至4.99%，集團以自有資金增持，亦不觸及要約收購。

事實上，江銅集團持有H股只為23%，增持有利提振投資者對集團擁有巨大銅礦資源的信心。

集團在全球獲取資源的戰略，最受注目為歷時16年的阿富汗銅礦

開採，終於在2024年7月24日有所進展。位於阿富汗首都喀布爾東南40公里處的艾娜克銅礦開採項目當日啟動。該銅礦資源量7.05億噸，平均含銅1.6%，銅金屬量逾1,100萬噸。

股價上望14.2元

此外，江銅去年7月公布，公司持有在加拿大上市的第一量子18.47%股權，與第一量子簽署股東權利協議。第一量子資產主要位於贊比亞、巴拿馬、阿根廷、秘魯等國家。2023年第一量子銅產量約為70.77萬噸、黃金產量約為22.69萬盎司和鎳產量約2.63萬噸。

江銅截至去年9月底止首9個月，營業額3,963.65億元人民幣，按年減少0.8%；股東應佔溢利49.84億元人民幣，增加0.8%。

今年內地大力推動增量經濟，



銅需求量勢必增長，尤以綠色基建帶動電網、電纜、數據中心等建設，盈利前景樂觀。

江銅昨收報12.54元，跌0.26元或2.03%，成交金額1.01億元。過去3個月股價自17.38元下滑至12.16元後獲承接反彈，期間累跌30%。

集團現價市盈率5.84倍，息率5.2厘，市賬率0.58倍，估值吸引，可低吸博反彈，股價上望14.2元，倘跌穿12元則止蝕。

美聯儲或放慢減息



美國經濟數據顯示就業市場總體穩定，服務業依然強勁，反映美聯儲可能放慢降息周期步伐，美聯儲「點陣圖」預示今年僅降息兩次，而美元指數則輕微上升至108.8水平。

相對美元回升，歐元兌美元則告走低，延續經濟數據公布後的跌勢。歐盟統計局最新數據顯示，歐元區通脹率由去年11月的2.2%，上升至去年12月的2.4%。歐元區近期通脹率持續略高於央行2%的目標水平，未來幾個月的數據可能繼續波動，但總體趨勢預計向下，可能在今年下半年回落到歐洲央行的目標。

歐元呈反彈勢頭

雖然市場預期歐元區通脹持續波動，但暫不影響短期對減息的押注，投資者亦已消化1月30日歐洲央行將進一步降息，但料央行上半年其中1次會議按兵不動的可能性為50%。

歐元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數顯著走高，歐元兌美元續呈反彈勢頭，當前重要阻力在1.0420/1.0440。一方面為下降趨向線位置，亦是25天平均線位置，後市若可上破此區，將更為鞏固歐元反撲傾向，進而指向1.06至1.073，下一個位關鍵料在1.08。支持位預估於1.0330及1.0220，再看至1.0160及1.00關口。

九興控股估值吸引



從事設計、開發及製造鞋履產品的九興控股(1836)提前實現「三年規劃」(2023年至2025年)目標，即經營利潤率10%，以及稅後利潤年增長率達低十位數百分比。

值得注意的是，九興業務穩健發展，去年上半年淨現金水平由1.6億美元升至3.2億美元。集團除了維持在通常水平70%的派息率外，亦承諾於2024年至2026年期間，通過股份回購及特別股息方式向股東返還每年最多6,000萬美元額外現金，合共不逾1.8億美元。

多元化布局增效率

此外，九興繼續擴大客戶組合及優化產品組合，積極開拓極具增長潛力的手袋及配飾業務，為奢華及高端時尚品牌提供全面解決方案。未來可與鞋履製造業務產生協同效應，為中長期發展注入新增長動力。

集團生產基地遍及中國、越南、印尼、菲律賓和孟加拉，多元化布局增強成本控制及經營效率優勢。現時專注於提升印尼梭羅市新工廠的產能及提高其工人技能水平，擴大較高利潤率產品的產能。

九興基本面穩健，預期市盈率10倍，預期股息率7.2厘(未計回購及特別股息因素)，目前估值水平偏低，投資者可留意作中長期部署。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

股市領航

黃偉豪
獨立股評人