

# 港股 7 連跌後暫喘定



葉尚志 第一上海首席策略師

1月11日，港股連跌7日後出現反彈喘定，恒指漲200多點，回到了目前的好淡分水線16,300點水平收盤，而大市成交量回升至逾900億元，是今年來的最大日成交量，資金入市積極性有初步提升的跡象。近日持續下跌、拖累港股整體表現的互聯網科技權重股出現集體反彈，開始啟動回購計劃的美團-W(3690)帶頭反彈漲了5.36%，而華為與京東(9618)亦宣布合作正式啟動鴻蒙原生應用開發，都是刺激推動互聯網科技權重股的消息因素。

對於互聯網科技股，目前可以跌後反彈來看，但是否已觸底則仍有待進一步觀察跟進。走勢上，恒指算是回企至16,300點水平的好淡分水線，估計短期跌勢先行有所喘定，但是在未能進一步回升至16,800點反彈阻力以上之前，要提防階段性底部15,972點有再次受到考驗的可能，港股後市可能仍有繼續磨底的機會。

## 16300 仍為好淡分水線

港股出現高開高走，在盤中曾一度上升363點高見16,460點，可惜未能以高位收盤，回吐壓力未見完全減退，16,300點依然是目前的好

股市 領航

# 中銀航空租賃整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

中銀航空租賃(2588)主要從事向飛機運營商租賃飛機，租賃租金收入來自以長期基礎訂立的租約。隨着航空業持續復甦，供給缺口有助支持飛機租賃價值，而具備美國聯儲局最快今年三月開始減息，航空租賃業融資成本有望下行。中銀航空租賃在上月底與空中巴士協議，購買4架空巴A321NEO及2架空巴A320NEO飛機，計劃分別於2027年和2028年交付。該公司已就上述飛機與神鷹航空(Condor Flugdienst)訂立長期租賃。

## 平均機齡4.8年 剩餘租期7.8年

截至2023年9月30日止第三季度，共執行124筆交易，包括承諾購買41架飛機、交付11架飛機和簽訂62項租賃承諾，並與全球16家銀行簽署總額達13.75億美元的最大單筆交易

貸款。於2023年9月底，自有、代管及已訂購的飛機共計681架，其中自有機隊共有413架飛機，經賬面淨值加權後的平均機齡為4.8年、平均剩餘租期為7.8年。2023年9月，集團的底自有及代管機隊共服務於44個國家和地區的93家航空公司客戶，自有飛機利用率提升至99.1%。

集團2023年11月與俄羅斯保險公司NSK就原租戶Pobeda航空的8架滯留飛機達成保險和解協議，該公司附屬BOC Aviation(Ireland)Limited現已收到約2.08億美元現金付款，並已停止就這8架飛機向NSK、Pobeda航空和俄羅斯其他相關方進行索賠。保險和解和解決資金的接收，均符合所有適用的制裁規定。

2023年上半年，集團扭虧為盈，稅後淨利潤為2.62億美元，而2022年上半年稅後淨虧損為3.13億美元，而剔除2022年上半年滯留飛機減記的影響，核心淨利潤為2.06億美元。期內，經營收入及其他收入總額為10.61億美元，按年下跌11.3%；當中，經營租賃收入上升7%至9.4億美元，佔經營收入總額的89%。

成份股。

## 建議繼續關注高息股

然而，市場現時總體不明朗因素仍多，相信高息股仍將是市場的選擇，建議可以繼續關注高息股的吸納機會。

恒指收盤報16,302點，上升205點或1.27%。國指收盤報5,494點，上升73點或1.35%。恒生科指收盤報3,503點，上升75點或2.18%。另外，港股主板成交量回升至937億多元，而沽空金額有136.5億元，沽空比率14.57%。

至於升跌股數比例是936:674，日內漲幅超過11%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。港股通又再轉為淨流出，在周四錄得有逾54億元的淨流出額。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任

## 中銀航空租賃(2588)



租賃費率因素由2022年上半年的8.9%上升至9.8%。然而，利率上升的影響，導致淨租賃收益率維持於7%的水平。

走勢上，近期橫行整固，MACD熊差距收窄，STC%K線回升至接近%D線，可考慮55.7元以下吸納，反彈阻力65.8元，不跌穿54元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

投資 觀察

# 騰訊止跌反彈 留意購輪 22575

市場觀望美國通脹數據及企業季績，外圍股市普遍向好，恒指於萬六點關口見支持，反彈約200點至約16,300點水平整固。牛熊證分布方面，恒指牛證收回重貨區在15,900-16,000點，相對期指逾1,100張；恒指熊證收回重貨區則在較貼近的16,500-16,600點，相對期指約900張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(62362)，收回價15,800點，2024年7月到期，實際槓桿23倍。或可留意恒指認購證(22001)，行使價18,888點，2024年12月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(65364)，收回價16,800點，2024年9月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，2024年9月到期，實際槓桿5倍。

據內媒報道，騰訊(0700)旗下騰訊控股IEG(互動娛樂事業群)日前召開內部大會，管理層談及遊戲版號增多及遊戲與短視頻緊密連接，亦發布自研項目「春筍計劃」，以對新機會、新玩法及垂類遊戲孵化增加研發資源投入。騰訊股價連跌多日後反彈，一度重越10天線高見292.4元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22575)，行使價335.2元，2024

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

年6月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(22284)，行使價249.88元，2024年7月到期，實際槓桿5倍。

## 看好港交所吼購輪 21660

港交所(0388)宣布與西安市人民政府簽署合作備忘錄，加強溝通合作共同支持西安市企業到香港上市，據悉目前西安共有9家公司在港上市。港交所表現向好，回升至約253元水平整固。如看好港交所，可留意港交所認購證(21660)，行使價298.88元，2024年7月到期，實際槓桿9倍。如看淡港交所，可留意港交所認沽證(18425)，行使價241.3元，2024年3月到期，實際槓桿12倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

證券 分析

# 申洲現價料大致反應負面因素

回顧申洲國際(2313)2023年上半年收入115.6億元(人民幣，下同)，按年跌15%；純利按年跌10.1%至21.3億元。毛利率及淨利率維持在22%及18%左右。

當中，核心業務運動類產品銷售按年跌20%，主要是歐美訂單需求下降，及上半年企業主要是Nike及Adidas仍處於去庫存期，它們已佔申洲的銷售近50%。休閒類產品銷售(Uniqlo，佔申洲收入21%)則按年增10%，主要是日本及中國內地市場需求上升。

目前申洲在柬埔寨及越南新工廠仍在擴張期，生產效率尚有進一步提升空間。早前該股一度下挫，主因客戶Nike下調管理層指引，但相信現價已大致就負面因素作出反應。

## 2024年收入料恢復增長

市場預期申洲的收入在2024年恢復增長，未來平均三年增長約15%；而盈利則持續有20%以上的盈利。目前申洲國際2025年預測市盈率為15倍，估值合理。

滬深股市 述評 興證國際

外資午後衝刺入場 A股放量上漲

A股昨日除紅利外、核心指數齊收紅；兩市放量上漲。截至收盤，上證指數收報2,887點，漲0.31%；深證成指收報9,054點，漲1.47%；創業板指收報1,777點，漲1.95%。

兩市共成交金額7,121億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加651億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為6.54:1，上漲4,462家，下跌758家；其中漲停58家，跌停8家。

資金面上，北向資金淨流入42.31億元，其中滬股通淨流出2.11億元，深股通淨流入44.42億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,426.29億元，較前一交易日減少30.12億元。

A股早盤延續弱勢震盪，午後A50指數大幅拉升，在北向衝刺進場加持下，電子及軟件等科技股上揚，新能源及鋰電池產業鏈走強，推動雙創指數齊升。全日兩市放量上漲，近4,500隻個股上漲，創業板指大漲近2%，成長板塊佔優。

中字頭個股下跌明顯，石油石化領跌，「兩桶油」齊跌2%；四大行午後走弱，全日跌幅逾1%，農行跌幅近2%。消息面，外圍iShare中國ETF看漲期權持倉近期大幅上升，與2022年末情況類似。

## 關注成長賽道反彈

此外，下午10年期國債期貨亦反彈，利好政策落地期待氛圍濃厚。在周一下跌、隨後兩日縮量十字星後，昨日A股迎來放量反彈；後市格局或延續震盪修復，積極信號相繼浮現，但板塊輪動格局加速，因此策略上建議把握好倉位，聚焦年報預增超預期個股機會的同時，關注成長賽道反彈。

## 申洲國際(2313)



# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中銀航空租賃(2588)	57.70	65.80
中國軟件(0354)	5.21	6.00
申洲國際(2313)	75.65	-
安踏體育(2020)	73.15	79.35

股市 縱橫

韋君

# 看好雲智能布局 中軟可續反彈

## 中國軟件(0354)



港股昨反彈1.2%，恒指重上16,300水平，科技板塊挺升帶動軟件股尋底後反彈，中國軟件國際(0354)升逾2.5%，深度與鴻蒙生態服務合作成為增長點，正值尋底回升階段，續可跟進。中國軟件為民企，在港上市20周年，市值153.36億元。主席陳宇紅持股11.07%、交通銀行信託持股9.48%、UBS Group AG持股9.06%。

集團為內地解決方案開發商及供應商之一，服務對象為政府機構及其有關科技服務供應商。在進一步拓展北京ETC的業務規模之外，積極推動在無錫、長沙、重慶、大連、廈門五個城市的ETC實訓基地建設，逐步形成規模化的IT職業教育體系。

## 參與華為生態圈建設

集團上周宣布，近日與鴻蒙生態服務公司簽署服務合作協議。據此，雙方將緊密圍繞商機對接、技術諮詢、人才培養、政策輔導、技術認證、市場宣傳等開展全方位協同，密切結合中軟國際以開源鴻蒙為生態底座，構建行業場景化解決方案和雷澤智聯一體機、翼望智聯伴侶、顯控終端系列等軟硬一體自研智聯產品矩陣的深厚技術實力，以及鴻蒙生態服務公司強大的資源整合力、產業帶動力，共同推動雙方在鴻蒙生態圈全場景深度合作，共建鴻蒙生態。

展望未來，雙方將積極踐行鴻蒙生態建設，圍繞「感、聯、智、控」一體化，基於開源鴻蒙核心技术能力，面向水利、教育、交通、城市生命線等行業，不斷發布自研智聯產品和全場景解決方案，並聯合更多生態夥伴助力開源鴻蒙實現技術突破、產業提升及生態發展。

事實上，中軟國際去年已深度參與華為造車各項業務，並已為比亞迪(1211)、吉利汽車(0175)、沃爾沃等多家龍頭車企進行軟體架構和智能座艙的技術服務。第一上海研究報告認為，公司在鴻蒙矩陣不斷垂直優化，公司綁定華為雲能力10%份額，2022年華為雲營收達到453億元，未來公司有望持續受益，同時智能汽車軟體產業鏈的布局將打開公司增長新增長曲線。該行看好中軟雲智能業務的影響和布局，予目標價為8.1元。

中軟昨收報5.21元，升0.13元或2.5%，成交9,260萬元。過去1個月該股自6.40元急挫至近日5.02元低位後反彈，在科技板塊回升氛圍下，有力收復10天線(5.52元)、20天線(5.80元)水平。現價市盈率17.7倍，市賬率1.15倍，估值不貴，可順勢跟進，上望6元水平，跌穿5元止蝕。

紅籌國企 高輪 張怡

# 銷售漸改善 安踏可跟進

港股連跌7日後，收指昨現反彈，收市報16,302點，升205點或1.27%。大市略見喘穩，觀乎近日低位回升的零售消費股彈力也見增強，當中安踏體育(2020)便為其中之一。該股昨收報73.15元，升1.85元或2.6%，為連升第3個交易日。由於安踏去年第四季銷售表現改善，旗下合營公司又正赴美國上市，在股價仍處於年內偏低水平下，續不妨考慮伺機跟進。

作為內地體育用品龍頭企業的安踏，去年第四季零售表現有所改善，其中FILA品牌第三季零售額按年錄10%至20%低段增長，到第四季零售額則按年漲25%至30%。集團表示，全年計，安踏品牌零售額按年錄高單位數增長，FILA品牌零售額按年錄得10%至20%高段增長，所有其他品牌產品零售額按年升60%至65%。

另外，集團旗下合營公司Amer Sports計劃在美國紐約證券交易所上市，並已提交上市申請。截至去年9月底止9個月，收益為30.5億元(美元，下同)，按年漲29.9%，淨虧損擴大至1.1億元，經調整EBITDA為4.2億元，按年升61.3%。外電引述消息人士稱，Amer Sports目標集資10億元，而估值最高達100億元。

摩根大通發布研究報告表示，受低基數影響，安踏品牌2023年第四季零售額年增雙位數，基本符合預期。該行維持安踏目標價154元(港元，下同)，維持「增持」評級，2023年至2025年盈利預測不變，仍預計2023年盈利將年增28%。

就估值而言，安踏預測市盈率18.64倍，市賬率5.12倍，已漸趨合理。趁股價跌勢回穩跟進，上望目標為50天線的79.35元，惟失守70元關則止蝕。

## 看好美國留意購輪 22169

美國(3690)於周三首度進行股份回購，刺激股價昨走高至75.6元報收，升5.37%。若續看好該股後市表現，可留意美國國君購輪(22169)。22169昨收0.123元，其於2024年6月14日最後買賣，行使價90.05元，現時溢價27.25%，引伸波幅55.15%，實際槓桿4.73倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。