

港股

港股確立結構性拐點底部



葉尚志 第一上海首席策略師

1月24日，港股延續升勢頭並且出現加速，人行宣布降準是進一步推升的消息因素。恒指連升第二日再漲近550點，以15,900點水平來收盤，站回到我們指出的好淡分水線15,500點以上，發出了首個回穩信號，如果能夠乘勢升穿16,000點、站回到一個多月來的前平台線以上，估計將可以引發一波逼空的技術性升勢，空頭回補的技術性買盤可以把港股進一步推高。目前，空頭仍然未見有撤離跡象，總體沽空金額仍錄得有270多億元，佔總體成交量比率有逾21%繼續超標，但這個也可以留下給市場後的一個逼空可能，給盤面帶來技術性拉升的機會。

事實上，內地穩股市的方向是來得明確的，除了早前傳出來的正考慮設立2萬億元人民幣的股市平準基金，是來得具針對性的，目標是對準股市的，而人行接着馬上宣布降準，降準幅度也是非一般性的達到有50個基點，釋放約1萬億元人民幣的流動性，在現時正引導市場資金往股市流的情況下，估計對股市可以起到更大的正面支持推動作用，A股和港股的結構性拐點底部已出現。

低估值高派息特質股漲幅居前

港股表現反覆但繼續上拉，收市前的拉升更見急勁，曾一度上升621點高見15,975點，內地大金融股如內銀股和內險股集體爆發，有望成為後續的維穩主力。指數股繼續全面反彈修正，其中，具有低估值高派息特質的中特估品種漲幅居前，中聯通(0762)漲了8.31%創三個月新高，是漲幅第二大的恒指成份股，資金有追

落後的情況，而同屬內地電信營運商板塊的中移動(0941)和中電信(0728)，也分別漲了3.52%和4.03%。

沽空繼續超標 港股通轉淨流入

恒指收盤報15,900點，上升546點或3.55%。國指收盤報5,353點，上升212點或4.12%。恒生科指收盤報3,281點，上升133點或4.23%。另外，港股本板成交量有1,288億多元，而沽空金額有270.7億元，沽空比率21.02%繼續超標。至於升跌股數比例是1,208:438，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周三錄得有接近20億元的淨流入額度。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
濰柴動力(2338)	13.28	-
聯邦制藥(3933)	7.07	8.20
中國中鐵(0390)	3.37	4.00

股市縱橫

韋君

聯邦制藥(3933)



港股昨續急彈3.56%，恒指升叩15,900，生物醫藥板塊挺升，聯邦制藥(3933)反彈逾3%，可繼續跟進。聯邦制藥為本港藥品公司，並在珠海建立具規模藥品研發及生產基地，上市17周年，市值128.4億元。

集團從生物發酵開始集醫藥中間體、原料藥、藥物製劑、藥包材等，實現垂直一體化的生產經營模式。踏入2024年，集團業務有利好消息：附屬珠海聯邦制藥申報的注射用亞胺培南西司他丁鈉，經中國國家藥品監督管理局審批，通過仿製藥質量和療效一致性評價。注射用亞胺培南西司他丁鈉為一非常廣譜的抗生素，現時為國家醫保目錄(二零二三年版)乙類藥品。

集團製劑產品八大系列50多個品種，產品涉及多個治療領域，有抗生素類、解熱鎮痛類、抗過敏藥、降糖藥、抗乙肝藥、心血管藥等。開平金億膠囊廠是華南最大的空心膠囊生產企業，擁有八條進口全自動生產線，可生產各種規格的藥用空心膠囊。

建立數智化採購供應鏈

另一方面，聯邦制藥去年12月攜手企企通啟動供應鏈協同系統項目，推動採購數智升級，有利集團完成「業務-用戶-系統」多層次協同，提高工作效率，賦能生物製藥企業精細化與採購供應鏈生態建設，打造更加現代化高效的供應鏈體系，實現採購管理平台化、數智化、智能化，助推更多生物製藥企業採購生態建設與數字化轉型。

集團去年6月底止中期業績表現理想，營業額按年上升33.3%至69.07億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增長1倍至12.84億元。每股盈利70.69分。整體毛利增加42.6%至32.13億元，毛利率上升3個百分點至46.5%。

聯邦制藥去年9月受中期績佳刺激，股價攀上9.19元新高，表現優於同業，而過去三個月受大市下滑影響，近期兩度回落至6.50元(港元，下同)水平獲承接。昨自6.84元一度拉升上7.14元，收報7.07元，升0.23元或3.3%，成交2,190萬元。股價重上10天線，而現價預測市盈率5.28倍，市賬率1.07倍，估值不貴，可跟進，上望8.20元，跌穿6.50元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中國中鐵估值偏低可追落後

受到多項利好市場支持，港股昨日再升546點或3.56%，收報15,900點。大市投資氣氛轉好，有利資金追入大落後的板塊或個股。中國中鐵(0390)昨現追落後行情，以全日高位的3.37元報收，升0.21元或6.65%。由於中國中鐵業績增長平穩，現時估值又被大低估，在資金傾向追落後下，料其後市反彈的空間仍有望擴大。

業績方面，截至2023年9月底止，中國中鐵首3季營業收入8,829.18億元(人民幣，下同)，按年增加4.1%；歸屬股東淨利潤240.12億元，增長4.4%，每股收益87.1分。單計第3季，營業收入2,934.45億元，按年增加1.6%，歸屬股東淨利潤77.72億元，倒退1.5%，每股收益30.8分；未完成合同額56,675.5億元，較年初增加14.9%。

最近的營運數據顯示，中國中鐵去年全年累計新簽合同額約3.1萬億元，同比增長2.2%，其中工程建造新簽合同額升11.4%，新簽項目7,658個，而房地產開發簽約金額696億元，跌7.4%，簽約面積約446萬平方米，跌18.7%。另外，該集團指出，近期中標20項重大工程項目，所涉約1,223.4億元，佔中國會計準則下2022年營業收入的10.62%。

花旗發表研究報告基於中國中鐵2023年5倍市盈率，故予其目標價7.6元(港元，下同)，即較現價尚有約1.26倍的上升空間。就估值而言，中國中鐵預測市盈率2.49倍，市賬率0.29倍，在同業中並不貴，而股息6.69厘，論回報亦屬合理。趁股價反彈初現跟進，上望目標為4元關，惟失守52周低位的3.06元則止蝕。

看好阿里留意購輪22045

阿里巴巴集團確認創始人馬雲、蔡崇信近期大幅增持阿里(9988)股票，前者更取代軟銀成阿里最大股東。受消息刺激，阿里昨急漲7.32%，收報72.6元。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里購輪(22045)。22045昨收0.141元，其2024年9月16日最後買賣，行使價82.55元，現時溢價23.42%，引伸波幅45.13%，實際槓桿4.48倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

產品銷量高增長 濰柴動力錄佳績



岑智勇 獨立股評人

周三恒指高開，早市走勢偏軟，午後跌至15,412點後反彈，彈至17,500水平。中國人民銀行在15時公布，將於2月5日下調存款準備金率0.5個百分點，向市場提供長期流動性約1萬億元人民幣；並在1月25日將下調支農支小再貸款、再貼現利率0.25個百分點，並持續推動社會綜合融資成本穩中有降。消息帶動恒指急抽升，在15:45升至19,975.11點後回軟，全日波幅563點。

恒指收報15,900點，升546點或3.56%，成交金額1,288.07億元。國指及恒科指分別升4.13%及4.24%。恒科指成份股共29隻上升，其中哩哩哩(9626)升7.45%，是最大升幅成份股；小鵬汽車(9868)微跌0.402%。

恒指呈2連陽走勢，升至1月17日以來高位，並升穿10天平均線。MACD由熊差轉牛

差；全日上升股份1,258隻，下跌486隻，整體市況向好。

濰柴動力(2338)及中國重汽(3808)同時發盈喜，由於兩者都是在重卡車相關板塊，值得留意一下。濰柴動力的主要從事生產及銷售柴油機、相關零部件、汽車及其他主要汽車零部件、非主要汽車零部件及進出口和叉車及倉庫技術服務的業務。

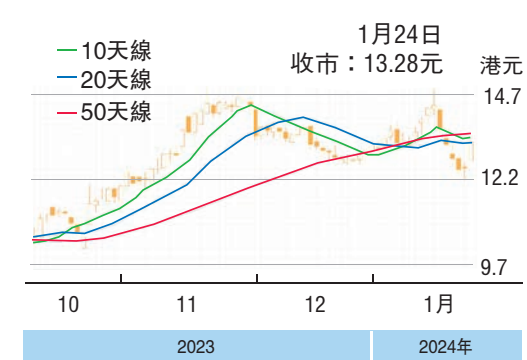
濰柴動力料2023財年的歸母淨利潤將約為85.84億元(人民幣，下同)至93.2億元，較去年同期增加約75%至90%。利潤增加原因為相關產品銷量呈現高速增长態勢，推動業績實現同比大幅增長。

中國重汽超買宜候回順跟進

中國重汽的主要業務為專營研發及製造重卡、輕卡、客車及有關主要總成及零部件，包括發動機、駕駛室、車橋、車架及變速箱以及向與本集團產品生產和銷售相關人士及中國重汽集團提供財務服務。

中國重汽料2023財年的股東應佔溢利約人

濰柴動力(2338)



幣幣16.7億元(因對濰柴智能科技增資並採用合併會計處理而重列)增長200%至240%。原因是受益於國內宏觀經濟穩中向好及海外市場需求提升，重卡行業需求復甦明顯。

濰柴動力及中國重汽的股價都向好，後者在金融科技出現信號，並出現超買，可待股價回順時再予留意。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

投資觀察

經濟前景某程度受信心問題影響



曾永堅 橡盛資本投資總監

市場周二傳出內地將考慮多項支撐股市方案，隨即提振振匯市場的風險情緒，這傳聞跟國務院總理李強近期表示將推行更有利措施穩定股市相呼應；政策刺激預期與憧憬短期內可能繼續引發匯市和股市的空頭擠壓。在岸及離岸人民幣周二早段顯著拉升，雙雙升破7.17關，離岸價曾升至7.1633，創1月11日以來新高。

撇除政策憧憬的因素，內地實際上亦不乏表現正面的經濟數據，市場對經濟前景某程度上主要受信心問題影響。2023年國內生產總值(GDP)增長5.2%，按季和按季分別增5.2%和1%。其他數據方面，在政府發債投入基建等政策支持下，去年末固定資產投資和工業生產表現維持向好。

根據國家統計局的數據，內地去年GDP增長5.2%，總值126.0582萬

億元人民幣，達到年初政府所定目標，增速按年提升2.2個百分點。當中，1月至12月城鎮固定資產投資升3%，基礎設施投資增長5.9%，兩者均較首十一個月的升幅加快0.1百分點，屬中央去年末增發萬億特別國債投入基建的成果。

內地近期不乏正面經濟數據

此外，全國規模以上工業增加值去年增長4.6%，單計12月則升6.8%，優於市場預期的6.6%，並且連續四個月上升。然而，零售表現則較遜色，社會消費品零售總額去年增長7.2%，單計12月，升幅為7.4%，低於市場預期的8%，也較11月的10.1%回落。當中，12月商品零售只增4.8%，按月低3.2個百分點。

12月消費增速放緩，部分反映政策性補貼降低後，汽車消費減少。當月汽車銷售額按年升4%，較11月份的14.7%顯著放緩。消費表現不及預期，與民生相關的房地產持續弱勢相關，房地產開發投資去年跌9.6%，連續第二年走低，商品房銷售面積按年大減8.5%，銷售額下跌6.5%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

政策面積極因素累積 A股V彈

A股昨日除北證50及科創100、核心指數齊收漲。上證指數收報2,821點，漲1.8%；深證成指收報8,682點，漲1%；創業板指收報1,696點，漲0.51%。兩市共成交金額7,669億元(人民幣，下同)，上一交易日增加626億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.65:1，上漲4,013家，下跌1,231家；其中漲停82家，跌停4家。資金面上，北向資金淨流出5.39億元。

A股早盤低位震盪，TMT賽道及電力設備、國防軍工板塊領跌，拖累市場整體表現。午後，A50突起漲超1%；如周二預判，大金融股發力護盤，滬指翻紅漲幅逾1%。同時，上海本地股、中字頭、及房地產等方向漲幅居前，A股三大指數全線翻紅。

留意超跌板塊及優化持倉

市場再度上演深V回彈來自政策面持續的積極呵護。首先，前期讓市場預期一再落空的降準降準突然而至；央行行長潘功勝表示，2月5日下調存款準備金率0.5個百分點，向市場提供流動性1萬億元，極大刺激了市場多頭的情緒。

此外，針對資本市場，監管部門從周未起連續發聲表示穩定資本市場，提高引導央企投資回報。在此消息提振下，「牛市旗手」券商板塊大幅上漲，券商類ETF集體飆升，帶動大金融股發力護盤。

另外值得注意的還有，在上海市落實全面對接國際高標準經貿規則總體方案「80條」、浦東新區綜合改革試點方案「23條」等利好刺激下，上海本地股持續表現活躍，浦東金橋、上海物貿等延續昨日的強勢，再度漲停。

市場在調整後企穩過程中，短期情緒有所修復。建議繼續關注安全邊際較高和年報預增彈性品種投資機會的同時，留意超跌板塊、優化持倉。

英皇證券

人行降準提振 中資股料跑贏

連跌多日的恒指終迎來反彈，繼周二反彈392點，又於周三繼續反彈，昨日下午中國人民銀行行長潘功勝表示將於2月5日下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，將向市場提供長期流動性1萬億元人民幣，本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率為7%，另人行和香港金管局推出六項政策措，刺激恒指曾高見15,975

點，收市仍急彈546點報15,900點，成交1,288億元。

有望形成雙底回升格局

受好消息提振下，預期大市由現在至2月5日這段期間將獲得支持，而一眾中字頭股份料跑贏大市。技術圖表方面，恒指短期支持位為4天

線15,380點，下一個支持位為1月22日低位14,794點，至於向上阻力位為25天線16,216點，下一級阻力位將為50天線16,642點；若大市日後未有再跌穿1月22日低位14,794點，技術上有機會形成雙底回升格局。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

www.MW801.com