

港股 透視

春節行情相關股表現突出



葉尚志 第一上海首席策略師

2月1日，港股回壓兩日後，出現反彈企穩，恒指漲了80多點，仍守15,400點的好淡分水線以上，而大市成交量保持在近日的900多億元水平，流動性未有明顯縮減，顯示資金活躍度得以保持，也有利於市場繼續處於維穩狀態，而人行在上周宣布的降準，向市場釋放1萬億元人民幣的長期流動性，將於下周一正式生效，相信也可以給到股市帶來一定的滋潤作用。目前，市場正處於結構性拐點底部位置水平，總體估值體系正在重塑中，因此，相信盤面仍將趨向分化並持續一段時間。

估計具有低估值高股息特質的中特估，會是現時可以穩住市場的錨，而其他的品種可能仍會繼續來得比較反覆震盪，在等待宏觀面的進一步回穩、流動性的再次回流注入、以及自身的估值修正調整。另一方面，由於農曆新年快到了，春節行情成為了市場目前的題材，出行股、澳門股、消費股以及餐飲股，都看到有資金追捧表現相對突出，其中，攜程集團-S(9961)漲了3.13%，美高梅中國(2282)漲了5.66%，李寧(2331)漲了6.14%，海底撈(6862)漲

了4.56%。
中特估品種現調整整理
港股出現先衝高後回順的行情，在盤中曾一度上升320點高見15,805點，互聯網科技股反彈，春節行情帶動相關股有突出表現，都是令到氣氛有所回好的原因。指數股轉為分化表現，其中，中特估品種出現整理，近期升勢過急的石油相關股有所回吐，中石油(0857)和中海油(0883)分別跌了1.06%和0.96%，建議

可以關注他們回吐時的吸納機會。受益於低估值高股息的正面有利條件，加上國家發展改革委今年已兩度調升了內地汽油柴油價格，相信情況可以吸引資金繼續流入石油相關股。

港股通第三日現淨流出

恒指收盤報15,566點，上升81點或0.52%。國指收盤報5,223點，上升29點或0.56%。恒生科指收盤報3,066點，上升60點或2%。另外，港股主板成交量有949億多元，而沽空金額有188.5億元，沽空比率進一步上升至19.8%。至於升跌股數比例是826：698，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。港股通第三日出現淨流出，在周四錄得有逾13億元的淨流出額。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中集安瑞科(3899)	6.43	7.62
中教控股(0839)	3.96	5.00
海底撈(6862)	12.82	14.39

股市縱橫

韋君

中教控股(0839)



中教過度拋售 短中線可吸

內地職業教育龍頭中教控股(0839)經歷三個月累跌40%後，昨初步喘定回升2%，市場已消化去年度業績意外作出商譽減值引致盈利大倒退的衝擊，可短中線博反彈。中教控股為民企，在港上市7周年，市值101億元。大股東為于果、謝可滔，各持股權31.5%，並同時出任主席。

中教透過合同安排於中國內地經營兩所民辦大學（江西科技學院及廣東白雲學院），以及一所技工學校（廣州白雲工商高級技工學校）。公司通過三大分部運營：高等教育分部、職業教育分部和國際教育分部。並於澳大利亞和英國提供教育服務。中教截至去年8月底止2022/2023全年度業績，營業額按年上升18.1%至56.16億元（人民幣，下同），股東應佔溢利大減25.5%至13.8億元。每股盈利55.31分。末期息每股0.1353元（0.1841港元，2月14日除息），較上年度末期息大減59.6%，全年派息0.2991元。期內，整體毛利增加14.9%至31.64億元，毛利率減少1.5個百分點至56.3%。內地市場營業額增加18.2%至53.96億元，分部溢利增加15.5%至24.82億元。國際市場營業額增加16.4%至2.2億元，分部溢利減少33.3%至3,400萬元。

為鄭州中職學校減值4.9億

受到招生人數下跌及自然災害的影響，中教在年度內為鄭州城軌交通中職學校計提無形資產減值4.9億元。這是中教首次出現由於商譽及無形資產減值虧損，減值金額約佔總資產1.3%。滙豐研究發表報告指出，儘管中教的中等職業教育因學生偏好變化而表現疲弱，但公司核心高等教育業務應維持穩健，收入增長穩定，主要由於公司具足夠現金擴張，且增加招生額方面往績良好等。

不過，該行指公司更高的員工成本、新校區的折舊與攤銷，加上美元貸款的高財務成本，可能會拖累公司毛利率。因此，該行將中教控股2024及2025財年收入預測大致維持不變，但核心盈利預測下調各4%及10%，估計2023至2026財年核心盈利及收入的年均複合增長率各為10%及14%。對公司目標價由11元下調至8.8元（港元，下同），維持「買入」評級。

中教昨早段低見3.8元，刷新上市以來新低，收報3.96元，升8仙或2%，成交1,340萬元。過去三個月累跌44%，較去年初12.64元更大高64.8%，估值已反映業績倒退等不利因素，現價市盈率6.66倍，息率8厘，市賬率0.6倍，估值低殘，現水平吸納博反彈，上望5元水平，跌穿3.80元止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

美股隔晚出現較明顯的調整壓力，惟昨日港股也未見再跌，觀乎不少近期反覆尋底的板塊或個股也見紛紛借勢反彈。事實上，海底撈(6862)上月曾造出逾1年低位，近期主要於區間內上落，股價昨收報12.82元，升0.56元或4.57%，因短期沽壓已見收斂，在資金有跡象重投已低迷的零售消費股下，料其後市回升的空間仍有望擴大。

海底撈反彈可期擴大

據內媒報道，海底撈在2024元旦三天假期期間，全國門店共計接待顧客超過600萬人次，較2023年元旦上升約70%。2023年12月31日，全國海底撈共計接待顧客超過240萬人次，創下了2019年至今單日客流和翻枱率的雙重新高。在元旦假期期間，海底撈外送也承接多場大聚會的訂單。

麥格理較早前發表報告指出，海底撈在激烈的競爭和消費疲軟的背景下，雖然有減價促銷，但取得良好的銷售回升。此外，由於原材料成本下降，毛利率前景穩定。該行指公司於2023年下半年員工成本應該會有所上升，但仍可在可控範圍內。該行將海底撈2023和2024財年純利預測分別上調2%和6.4%，以反映健康的同店銷售復甦和更高的毛利率。予「跑贏大市」評級，下調目標價11%至22.5元，相當於預測2024財年市盈率25倍。

另一方面，惠譽評級確認海底撈的長期發行人違約評級及高級無抵押評級為「BBB-」，評級展望從「穩定」上調至「正面」，同時確認海底撈的美元高級無抵押票據的評級為「BBB-」。可海底撈股價仍低迷部署收集，博反彈目標為50天線的14.39元，惟失守52周低位的11.94元則止蝕。

看好阿里留意購輪21287

阿里巴巴(9988)昨走高至71.05元報收，升2.16%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國君購輪(21287)。21287昨收0.086元，其2024年9月19日最後買價，行使價90.05元，現時溢價32.79%，引伸波幅44.25%，實際槓桿5.19倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

在手訂單升 中集安瑞科重上10天線



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

中集安瑞科(3899)的產品主要應用於清潔能源，亦涵蓋化工環境和液態食品行業，2023年第三季度的收入佔比分別為62.8%、20.2%和17%。集團早前公布旗下中集醇科，中標安徽古井集團旗下安徽古奇草本威士忌蒸餾坊項目，將為其提供全套的威士忌釀造、蒸餾設備及交鑰匙工程服務。該項目將運用行業最新的節能減碳技術，有助集團在日後威士忌相關項目的開展打下穩定的基礎。

去年首三季，集團整體收益按年上升17%至166.37億元(人民幣，下同)。單計第三季度，集團收入58.8億元，按年上升11.6%，其中清潔能源分部收入按年上升33.2%至36.88億元，佔總收入的62.8%，主要受惠於

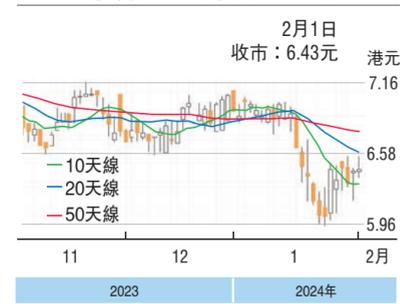
集團LNG儲存和運輸裝備需求有所增長，LNG車用瓶等終端應用裝備需求更是強勁飆升。集團去年底公布，公司與鞍鋼股份(0347)成立的合資公司鞍鋼中集，將在遼寧省朝陽市開工新建又一焦爐氣製氫聯產LNG項目。

氫能裝備研發取得突破

在氫能業務方面，集團氫能儲運裝備、車載儲氫瓶及供氫系統銷售保持增長，2023年第三季度氫能業務收入按年增加67.7%至1.66億元。另外，集團在氫能裝備研發方面亦取得突破，成功下線氫氣90MPa液壓壓縮機、45MPa隔膜壓縮機、內地首台30MPa氫氣管束式集裝箱及內地首台低溫無水氫運輸車等。

去年首九個月，集團累計新簽訂單197.58億元，按年增加28.3%，其中清潔能源分部累計新簽訂單上升61.5%至132.3億元，其而氫能業務累計新簽訂單為5.82億元。去年9月底，集團的在手訂單上升27.6%至221.56億

中集安瑞科(3899)



元，而清潔能源分部和氫能業務的在手訂單分別為155.1億和4.19億元。走勢上，1月24日跌至5.95元（港元，下同）止跌回升，近日重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊轉牛差，可考慮6.3元以下吸納，反彈阻力7.62元，不跌穿5.95元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

滬深股市 述評

興證國際

投資者嚴控倉位仍是首選策略

滬深兩市昨日表現瀾弱深強，雙創指數反彈。截至收盤，上證指數收報2,771點，跌0.64%，深證成指收報8,240點，漲0.34%，創業板指收報1,589點，漲1%，兩市共成交金額7,109億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約560億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.27:1，其中漲停31家，較上一交易日增加2家；跌停99家，較上一交易日減少96家。

跌勢企穩 反彈受制於短期均線

滬深兩市昨日強弱走勢分化改變，由前期瀾強深弱轉為瀾弱深強，成長風格領漲，價值風格走弱。北向資金再度淨流入，額度為27.26億元，光模塊、光伏及醫藥超跌反彈，人氣部分修復，但受制於量能不能有效放大，指數均受制於短期均線，個股下跌家數比前一交易日有改善但比例仍不低。

微盤股指數、中證1000、中證500等持續弱勢，市場仍需要看到更多的積極因素來提振信心，否則如再度調整，則大指數上證、上證50像成長指數一樣創新低也不可避免。

外圍方面，美聯儲夜間議事會維持利率不動，同時表示三月份不太可能降息，美元走強和歐美權益市場高位調整，考慮到我國連創新低的10年期國債利率，人民幣匯率短期壓力上升，不利於風險偏好提升。短期策略而言，市場仍是低位震盪、個股波動加大過程中，普通投資人嚴控倉位仍是策略首選，業績消化、解槓桿壓力仍需時間，耐心等待大盤最終走穩。

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指10天線徘徊 留意購輪22001

美國聯儲局連續四次議事會決定維持利率不變，符合市場預期，主席鮑爾指美國息率或已見頂，但認為3月不太可能減息。另外，財新公布1月份製造業PMI為50.8，高於預期的50.6。A股及港股靠穩，恒指一度反彈逾300點，唯仍受制於10天線，在約15,600點附近好淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(67979)，收回價15,100點，2024年9月到期，實際槓桿24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10倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(66537)，收回價16,400點，2024年9月到期，實際槓桿16倍。或可留意恒指認沽證(21998)，行使價14,000點，2025年3月到期，實際槓桿3倍。

看好騰訊留意購輪22282

據報繼《王者榮耀》及《和平精英》之後，騰訊(0700)旗下另

一遊戲《英雄聯盟》亦即將於2月6日起登陸抖音直播，至此三款騰訊最受歡迎的遊戲將全部在抖音放開。

騰訊股價續受制於10天線，在約272元附近好淡爭持。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22282)，行使價320元，2024年8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。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「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。



積金 專欄

積金局

積金 Health Check



大家在管理強積金投資時，可能都會經歷過因為外圍市況的短期波動或漸漸接近退休年齡，而疑惑自己是否需要轉換強積金基金。

如果你正面對同樣的疑惑，不妨觀看積金局最新推出的兩輯短片《積金 Health Check》，嘗試為你解惑！

《積金 Health Check》以積金健康綜藝節目為主題，由舞台劇及得獎電影演員麥沛東飾演的積金博士，為兩位有「周期性掙扎」及「個人心掛掛」症狀的強積金計劃成員「診症」，解答他們對於轉換強積金基金的疑惑。

周期性掙扎篇

面對外圍市況波動而疑惑應否轉換強積金基金

的計劃成員，積金博士提醒大家，強積金是長線投資，不應因短期市場起伏而頻繁轉換投資組合。在充分評估承受風險能力後，若預計經濟會長時間下行，計劃成員可考慮於同一計劃下，將強積金分成累積部分及月供部分處理：

累積部分：將現有的高風險基金轉去低風險基金；
月供部分：可考慮繼續投資現有基金，透過平均成本法拉勻基金買入價；
計劃成員可按自己需要及實際情況，更改累積部分或月供部分的投資組合，或同時更改兩者。

個人心掛掛篇

當計劃成員臨近退休，承受風險能力下降，積金博士提醒大家可以「隨齡降險」為原則，於同

一計劃下調低投資組合風險：
累積部分：將高風險基金逐步轉去風險較低的基金，先鎖定已賺取的回報；
月供部分：如果想再降低風險，可將月供部分的投資指示由買入高風險基金，轉為投資較低風險的基金。
如果大家想了解更多，立即到積金局《積金 Channel》YouTube頻道觀賞影片！
積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

