

# 港股透視

## 升穿16300 有望改善空頭思維



葉尚志  
第一上海首席策略師

2月6日，港股反覆震盪了一周時間後，再次向上展開彈升勢頭，是在1月下旬進入政策市階段後的第二波回升修復。恒指漲了超過600點，再次站到了16,000點以上水平來收盤。目前，由於恒指已一舉升穿了10天和20天線的交匯處15,700點水平。正如我們指出，走勢上可以發出進一步的技術性回穩信號，如果能夠乘勢升穿前一波浪頂16,254點(1月25日的盤中高位)以及50天線(最新報16,299點)，一組中短線反覆上推的推動浪，就可以更明確地展現，而我們在早前指出的港股結構性拐點底部，也可以獲得進一步的驗證。

階段，市場的流動性，依然是我們的最大關注點，而事實上，包括最新市場傳出中央匯金的進場入市並且有擴大覆蓋面，相信就是要給市場提供來自於買方的足夠流動性，好打破市場在早前形成的單邊看空非理性狀態。而從現時盤面情況來觀察，港股自從在1月下旬進入政策市後，市場流動性是有所激活盤活的，大市的日均成交量可以恢復到1,000億元以上，比對在去年第四季港股出現「陰

跌」時的不足900億元，可以說是恢復了一定的活水活力，盤內資金獲得了釋放空間。

### 三大互聯網龍頭領漲

港股出現高開高走，並且以接近全日最高位16,154點來收盤，在流動性保持足夠充裕下，估計仍可給港股帶來維穩作用。另外，如果恒指能夠進一步向上突破16,300點，積存形成的空頭市場將有望獲得更多的改善。指數股出

現普漲彈升，其中，互聯網龍頭領漲，騰訊(0700)漲了4%，美團-W(3690)漲了6.45%，而即將發出財報的阿里巴巴-SW(9988)漲了7.57%，三隻股票合共就給恒指帶來有190點的漲幅。

### 成交增加 沽空比例降

恒指收盤報16,137點，上升627點或4.04%。國指收盤報5,474點，上升256點或4.91%。恒生科指收盤報3,244點，上升205點或6.74%。另外，港股本板成交量增加至1,280億多元，而沽空金額有186.6億元，沽空比例下降至14.58%。至於升跌股數比例是1257:421，日內漲幅超過14%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有49隻。港股通出現淨流出，在周二錄得接近69億元的淨流出額。

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)
ASMPT(0522)	87.70	-
馬鞍山鋼鐵(0323)	1.17	1.32
新天綠色能源(0956)	2.73	4.45
中芯國際(0981)	15.34	17.68

### 股市縱橫

韋君

### 馬鞍山鋼鐵(0323)



## 鋼鐵業趨穩 馬鋼盈警已消化

港股昨抽升4%，恒指重上16,100水平，超跌國企鋼鐵股獲追捧，馬鞍山鋼鐵(0323，簡稱馬鋼)飆升逾6%，可續留意。馬鋼1月底發布盈警，預計2023年度虧損約13.24億元(人民幣，下同)，較上年度增加54.3%。集團指出，2023年，鋼鐵行業形勢異常嚴峻，供給強於需求、成本實際下移幅度明顯小於鋼價降幅，鋼企盈利空間受到嚴重擠壓。公司積極應對，下半年營業績效明顯改善，實現淨利潤9.11億元，但未能完全彌補上半年虧損。同日，馬鋼公布，2023年收到各類政府補助共計3.41億元。

去年11月鋼鐵業PMI按月升2.6個百分點至48.2%，結束連續三個月在45%水平徘徊的勢頭，顯示鋼鐵業短期內有所趨穩。馬鋼去年下半年轉盈逾9億元，反映鋼鐵業在第四季持續向好態勢。該股昨收報1.17元，升7仙或6.36%，成交380萬元。今年度業績可望轉盈成為積弱多時的股價回升動力，現價市賬率只有0.26倍，正值內地多項舉措提振經濟，可趁低收集，上望1.35元，跌穿1元止蝕。

### 鐵貨延溢價收購利套現

另一方面，鐵江現貨(1029，簡稱鐵貨)每股0.118元的要約收購在今年1月2日未達標而延至2月20日，是支撐股價仍維持去年11月提出溢價32%(當時市價徘徊8仙水平)相對高位的因素。鐵貨上市14周年，市值10.5億元，主要在俄羅斯遠東地區經營鐵礦石開採，其磁鐵礦及鐵精礦逾90%出口到中國，去年上半年仍虧損6,570萬美元。

鐵貨主席Nikolai Valentinovich Levitskii斥資4,750萬元(每股0.118元)購入第三方所持4.7%股權，令其持股增至30.61%，須提出按每股0.118元全面收購，今年1月2日計及接納收購後總持股35.77%，未能達到超過50%的收購要約條件。鐵貨已表明維持現行業務及上市地位，間接打消了市場有關私有化的臆測。

值得一提的是，鐵貨旗下的礦場由Kimkan及Sutara組成，現時只在Kimkan進行採礦，但其資源已逐漸耗盡，未來要開發Sutara礦場，公司目標是於2024年上半年開始在Sutara的採礦業務，相信短時間內資本開支會增大，有潛在配股集資需求。這次要約收購延至2月20日，小股東有相對高價套現選擇，包括接納收購或在市場高於收購價出售。

### 紅籌國企 高輪

張怡

## 季績對辦 中芯反彈可延續

美國半導體行業協會(SIA)預計今年全球半導體市場有望強勁反彈，加上費城半導體指數隔晚續升1.2%，刺激港晶股昨日紛紛錄得頗為不俗的升幅。事實上，中芯國際(0981)在昨日業績公布前已見反覆造好，尾市曾高見15.5元，收報15.34元，仍升1.22元或8.64%。

由於集團於港股收市後的成績表優於市場預期，在股價仍處於年內偏低水平下，料對辦的業績可望為其後市反彈帶來利好支持。

中芯國際剛公布的2023年第四季營收為16.8億美元，而上年同期為16.2億美元；淨利潤1.747億美元，預估1.486億美元。公司預計2024年第一季度收入環比持平至增長2%，毛利率介於9%至11%的範圍內。2024年指引是銷售收入增幅不低於可比同業的平均值，同比中個位數增長；資本開支與2023年相比大致持平。

SIA於周日的數據顯示，2023年全球半導體行業銷售總額按年降8.2%至5,268億美元，但下半年行業已有所回升，末季銷售額按年增長11.6%，按季升8.4%。單計12月銷售額按月升1.5%。因此，隨着去年下半年市場回暖，2024年這一數據有望實現兩位數反彈。受惠於多個領域對芯片需求增加，中芯作為內地行業龍頭，其業績增長前景仍不妨看高一線。

港股昨日大升626點或4.04%，惟北水卻淨賣出68.9億元，但觀乎中芯則仍見有9,336.4萬元的淨買入，可見該股股價低迷，續吸引內資的青睞。就估值而言，中芯往績市盈率8.54倍，市賬率0.81倍，估值在同業中不算貴。可趁股價反彈初現部署收集，上望目標為50天線的17.68元，惟失守52周低位的13.88元則止蝕。

### 看好中芯留意購輪23267

若看好中芯後市反彈行情，可留意中芯花旗購輪(23267)。23267昨收0.213元，其於2024年10月17日最後買賣，行使價16.99元，兌換率為0.1，現時溢價24.64%，引伸波幅53.32%，實際槓桿3.6倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

### 股市領航

## ASMPT受惠AI及高效能運算需求增加



黃敏碩  
註冊財務策劃師協會  
會長

據國際半導體產業協會預測，去年全球半導體製造設備總銷售額約千億美元，相比2022年紀錄高位1,074億美元下跌約6.1%，中國內地、台灣地區及韓國仍將穩居設備支出的前三位；另隨着產業庫存調整結束，及高效能運算(HPC)、記憶體等需求增加，今年晶圓代工設備支出預料回升，有助半導體設備市場迎來復甦。內地作為全球最大半導體市場，近年推出多項扶持產業發展政策，提高自給自足能力，實現國產化替代，增強產業的創新能力和國際競爭力，冀能為半導體設備企業提供發展契機。

ASMPT(0522)為全球領先半導體和電子產品製造解決方案供應商，主要業務為設計、製銷半導體工業所用的器材、工具和物料，產品涵蓋半導體裝嵌和封裝及表面貼裝技術(SMT)，擁有最全面的先進封裝解決方案產品組合，覆蓋不同終端用戶市場，包括電子產

品、移動通訊器材、計算設備、汽車、工業及LED等，現時於美洲、亞洲和歐洲三個區域的主要城市，營運多個研究及發展中心。

### 多元化業務模式具競爭優勢

集團去年首季收入與盈利雙降，然而其憑藉獨特及多元化業務模式經營具韌性及競爭優勢。期內表面貼裝業務持續表現強勁，其銷售收入已連續5個季度，高於半導體解決方案。另受惠於市場對生成式人工智能和高性能計算，及汽車行業的強勁增長，旗下先進封裝解決其方案需求持續上升，當中熱壓焊接(TCB)解決方案對收入貢獻顯著提升，其訂單主要來自領先的晶圓代工及封測代工客戶，而高性能計算應用的訂單則來自領先的邏輯垂直整合製造客戶。

隨着AI伺服器及高效能運算需求增加，市場相信熱壓焊接訂單將持續增加，高頻寬記憶體應用將成為後者的廣泛應用領域。預料年內能與多個客戶合作及可獲得訂單。此外，集團正擴大其全球外判裝嵌及封測商熱壓焊接客戶基礎，向全球晶圓代工客戶交

### ASMPT(0522)



付首批新一代環保、超微間距的晶片與晶圓熱壓焊接設備；同時按計劃向主要客戶交付用於各種應用的混合焊接設備，並贏得首宗將用於3D集成的混合焊接設備的客戶訂單，擬於今年向客戶交付。

同時，集團亦會加大研發投資與力度，開拓具成本效益和行業影響力的解決方案產品組合，以提高競爭力及市場份額，建議可候低分注收集。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

### 投資觀察

## 中央相關單位續加強市場支持力度



曾永堅  
橡盛資本投資總監

繼人民銀行周一降準正式生效後，市場對政策利率降息的預期持續高漲。筆者預計人行未來於政策利率的行動分別如下：MLF(中期借貸便利)降息或暫緩，待三月兩會時政策才更趨明朗，LPR(貸款市場報價利率)調降有望先行。人行上周已時隔逾一個月重啟14天期逆回購操作，為春節前流動性保駕護航。

### 人行對流動性有很強掌控

事實上，人行對流動性已有很強的掌控力，1月流動性寬鬆穩定的事實已充分說明其呵護市場的取向。上述人行於春節前將提供14天等期限的跨節資金，並可於18日的MLF操作中充分滿足金融機構對中期基礎貨幣的需求。公開市場下一次MLF到期為2月15日，規模4,990億元人民幣，但因當天仍是內地春節假期，故將延至2月18日。

此外，人行於2月20日將發布2月LPR。人行貨幣政策工具箱

種類豐富，為助力經濟穩增長及保障資本市場平穩發展，預計2月MLF超額續做可能性較大，而在當前地產行業政策緩步鬆動的環境下，一年及五年期LPR均小幅下調的概率大增。至於對MLF利率調降或還需繼續觀察經濟數據。

### 嚴打操縱市場惡意做空

另一邊廂，中證監較早前已強調，全力維護資本市場穩定運行，將充實應對市場波動的政策工具，穩定市場預期。值得注意的是，中證監突於周日晚發言，表明因應近期股市持續波動，將加大交易行為監管力度，豐富線索篩查手段，統籌安排專項核查，加強「穿透式」交易監控，運用多維技術手段收集市場情報，會同公安部開展聯合研判，發現多起涉嫌操縱市場惡意做空案件。對操縱市場惡意做空，中證監將保持「零容忍」高壓態勢，堅決重拳打擊。(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

## 外資逾百億淨流入 指數報復性反彈

上證指數昨日收報2,789點，漲3.23%；深證成指收報8,460點，漲6.22%；創業板指收報1,667點，漲6.71%。兩市共成交金額9,263億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加489億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.45:1，上漲3,824家，下跌1,464家；其中漲停163家，跌停161家。資金面上，北向資金淨流入126.04億元。

### 建議節前控制好倉位

市場在周一觸及新低後，昨日終於再度迎來強勢反彈；滬深兩市成交繼續放量，北向大幅淨買入，給即將到來的龍年春節帶來一絲暖意。盤面上看，超跌的中小創、關鍵題材龍頭反彈幅度領先，政策性資金偏向的板塊依然保持動能，大小盤齊頭並進。

消息面上看，監管部門針對近期情緒面、資金面上的問題連續強力表態。一方面，證監會發文表態將聯合公安部門採取強力措施嚴懲操縱市場惡意做空的行為，切實維護市場穩定運行。另一方面，監管表態將暫停新增轉融券規模，存量逐步了結；中央匯金也發聲表態充分認可當前A股市場的配置價值，將加大支持力度、擴大增持規模。這一系列針對資本市場的動作切中了近期放大市場波動的核心要害，一定程度穩定了市場的極度悲觀情緒；給了市場繼續修復的可能。

不過同時，我們還是需要注意，第一，市場低位運行的基本面核心預期改善仍需要時間；第二，儘管昨天指數出現報復性大漲，但兩市仍有超過1,400隻個股下跌，市場的分歧仍然較大，市場短期是否真正築底有待後續對市場和資金力度的觀察，讓子彈再飛一會兒；板塊方向，政策性資金偏好的板塊仍是相對更具有防禦性的選擇。策略上，建議節前保持適度謹慎，控制好倉位，靜待「龍」轉乾坤。

中泰國際

濟持續改善及唐山LNG項目一階段效率提升，我們保守預計2024-25年天然氣銷量分別同比上升4.1%及6.7%至4,686及5,000百萬立方米。

由於新能源業務(含風電及光伏)的毛利率一向高於天然氣業務(註：2023年上半年新能源及天然氣毛利率分別為66.3%及7.6%)，去年風電發電量增長放緩將影響2023年盈利。我們下調2023年股東淨利潤預測2.2%，但分別上調2024年至2025年股東淨利潤預測0.4%及0.1%。

我們相應將H股目標價由4.42港元輕微上調至4.45港元，對應6.0倍2024年目標市盈率及68.5%上升空間。維持「買入」評級。

### 證券分析

## 新天綠色去年運營表現好壞參半

近日新天綠色能源(0956)公布好壞參半的2023年運營數字。全年風電發電量同比僅上升0.4%至14,081吉瓦時，同比增長率低於2022年的4.2%，略遜預期。我們歸因於風資源偶發性不理想。

雖然如此，我們預計2024年至2025年風電發電量分別同比大幅上漲19.2%及22.5%至16,779及20,546吉瓦時，因為裝機容量增長疊加風資源改善。

### 天然氣銷量同比增長15.9%

2023年天然氣銷量同比上升15.9%至4,503百萬立方米，同比增長率高於2022年的2.0%，優於預期，主因(一)內地經濟恢復帶動用氣增長；(二)2023年6月，河北唐山LNG項目一階段正式投運。分類計算，公司全年批發、零售、CNG/LNG銷量分別同比上升0.3%、8.8%、509.5%至1,962、2,000、541百萬立方米。隨着經