



# 港股透視

# 流動性仍可 港股有望保持活化



葉尚志 第一上海首席策略師

2月7日，港股在周二升逾600點後，出現再衝高後回整的走勢。恒指回跌了50多點，以16,000點水平來收盤，未能即時升穿16,300點關口，估計現時盤面上的空頭思維未可改善扭轉過來，不排除市況仍有反覆震盪的機會，而本月5日的盤中低位15,336點，會是目前的重要圖表支持位。事實上，正如我們指出，對於股市托底的政策支持決心和能力，我們依然是保持着信心的，相信香港的結構性拐點底部已經出現了，目前以及未來一段時間，錨定中特估來重塑總體估值體系，推倒重來從低再逐步建起來，估計將會是市場運作運作的模式。

但是也需要一個時間過程，亦需要宏觀面尤其是消費層面提振的配合，因此，上半年可能也將會是觀察期。而現階段，市場的流動性會是我們的最大關注點，在港股成交量能夠保持在900億元以上，顯示盤內資金能夠保持流轉未有再次被套住鎖住的話，情況就可以給到盤面繼續活化的機會，也是目前股市托底的市場效果體現。

港股出現高開後回吐，在開盤初段曾一度上升271點高見16,408點，但未能一舉擊穿

16,300點，最新內地經濟數據的即將公布，以及春節長假期的到來，都是市場現時的關注點。

### 生物科技股現反彈修正

指數股普漲彈升後又再表現分化，其中，早前在美國眾議院提出的「生物安全法案」缺乏國會的進一步支持，消息刺激急挫後的生物科技股展開反彈修正，藥明生物(2269)和藥明康德(2359)分別漲了5.61%和5%，是漲幅最大的

恒指成份股。另一方面，預計去年純利出現倒退的中芯國際(0981)，股價下挫7.95%至14.12元收盤。

### 港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報16,082點，下跌55點或0.34%。國指收盤報5,422點，下跌52點或0.95%。恒生科指收盤報3,191點，下跌53點或1.63%。另外，港股主板成交量增有1,036億多元，而沽空金額有182.1億元，沽空比率回升至17.58%偏高。

至於升跌股數比例是701:822，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周三錄得有接近24億元的淨流入額度。

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。

### 股市領航

## 港鐵走勢趨穩可加留意



岑智勇 獨立股評人

周三恒指高開，早段向好，在10:02升至16,408點後靠穩，走勢在10:30後轉弱，軟至16,200水平牛皮。不過，走勢在11:30後再轉弱，午後軟至16,100水平牛皮，全日波幅372.72點。恒指收報16,082點，跌55點或0.34%，成交金額1,036.33億元。國指及恒科指分別跌0.95%及1.64%；恒科指走勢相對較差。恒指曾升至1月12日以來高位，但最終以陰燭收市，未能成功升穿50天平均線。MACD牛差擴闊，與指數背馳。全日上升股份736隻，下跌874隻，整體市況略偏弱。

港鐵公司(0066)的主要業務為：於香港、澳門、中國內地和數個海外城市參與鐵路設計、建造、營運、維修及投資；在香港及中國內地提供與鐵路及物業發展業務相關的項目管理；經營香港鐵路網絡內的車站商務，包括商舖租賃、列車與車站內的廣告位租

賃，以及鐵路沿線電訊服務的接連；於香港及中國內地經營物業業務，包括物業發展及投資，以及投資物業（包括購物商場及寫字樓）的物業管理及租賃管理；投資於八達通控股有限公司；提供鐵路管理、工程及技術培訓；以及投資相關新技術。

### 車務收入受惠列車班次增

集團在2023年中期公布，截至2023年6月30日止6個月，公司總收入275.74億元，同比增長19.7%；股東應佔淨利潤41.78億元，同比減少11.7%。來自經常性業務的股東應佔利潤為24.2億元，而2022年上半年(未計及深圳地鐵四號線減值撥備9.62億元)為2.84億元，主要是由於防疫措施的放寬及解除而令到乘客量上升，加上香港與中國內地之間的鐵路服務分階段重開後，公司的過境及免稅店業務亦逐漸恢復。期內物業發展利潤下跌90.6%至7.32億元，因此來自基本業務的利潤減少55.7%至31.52億元。若包括投資物業公允價值計量所產生的收益(此為非現金會計項目)10.26億元，股東應佔淨利潤按年減少11.7%



至41.78億元。港鐵早前公布，經內地鐵路部門與港鐵商討後，廣深港高鐵路服務將於2月11日至13日，即初二至初四期間，每日增加11對，即22班往來香港西九龍站及福田站的高鐵列車班次，每日列車班次增加至105對。料有望增加集團的車務收入。近日集團股價在25.1元水平靠穩，近日更在金融科技系統出現信號，可予留意。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

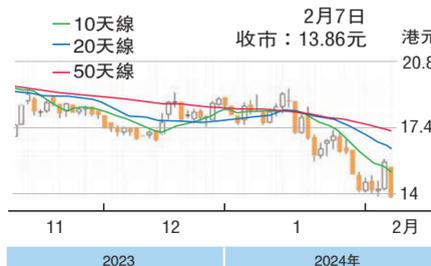
### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
港鐵公司(0066)	26.25	-
盈富基金(2800)	16.20	-
華虹半導體(1347)	13.86	17.20
阿里健康(0241)	3.18	4.00

### 股市縱橫

韋君

### 華虹半導體(1347)



## 業績大跌已消化 華虹分段收集

港股昨反覆偏軟，晶片股受去年度業績大跌影響，華虹半導體(1347)插水11%，創三年多新低，基於去年四季度業績按季已有改善，可趁低分段收集。華虹半導體為民企，在港上市10周年，市值237.92億元。主要股東上海華虹(集團)持股20.46%；國家集成電路產業投資基金股份持股10.41%；上海聯和投資投資9.36%。

集團為一家兼具8英寸及12英寸純晶圓代工企業，開發及提供晶圓工藝技術組合，包括嵌入式非易失性存儲器及功率器件，以及RF CMOS(射頻互補式金屬氧化物半導體)、模擬及混合信號、CMOS圖像傳感器等。

華虹周二剛公布2023年第四季業績，由於平均銷售價格下降及產能利用率降低，銷售收入4.554億美元，按年跌27.7%，按季跌19.9%。母公司擁有人應佔溢利3,538.6萬美元，按年跌77.8%，按季升154.8%，每股盈利0.021美元。四季度毛利率為4%，上年度同期為38.2%，第三季度為16.1%。

2023年全年度，母公司擁有人應佔利潤為2.8億美元，按年跌37.8%，每股盈利0.189美元。銷售收入按年跌7.7%至22.86億美元。毛利率21.3%，按年跌12.8個百分點。集團預計2024年第1季度銷售收入約在4.5億至5億美元之間；毛利率約在3%至6%之間。

### 今年晶片業料逐步復甦

國際半導體產業協會(SEMI)最新發布的《世界晶圓廠預測報告》，預計2024年全球半導體產能將增長6.4%。憑藉前瞻性的產能布局，華虹有望率先受益於晶片行業復甦，預計2024年將逐步打開增長空間。華虹總裁兼執行董事唐均君表示，在新的一年將繼續為客戶提供更優質的技術和服務，聚焦汽車、光伏、消費產品升級等新成長市場，實現可持續發展，鞏固特色工藝晶圓代工領域的領先地位。

華虹昨受業績大跌影響，甫開市自15.4元插落至13.8元三年多以來新低，收報13.86元，急跌1.8元或11.49%，成交5.6億元。現價市盈率9.39倍，市賬率只有0.37倍，相對於中芯國際(0981)市賬率0.75倍，華虹估值低殘，正值內地晶片行業逐步復甦，今年業績恢復增長可期，現水平分段收集，上望50天線17.20元水平。

### 紅籌國企 高輪

張怡

## 併購完成 阿里健康可跟進

港股於周二大漲逾600點後，市況昨日進一步搶上16,408點遇阻，最後回順至16,082點完場，倒跌55點或0.34%。雖然市場高追意慾不太強，惟觀乎個別板塊或個股表現尚佳，當中科網藥業股的阿里健康(0241)便為其中之一。阿里健康昨早市曾高見3.31元，最後以3.18元報收，仍升0.15元或4.95%，繼周二收復10天線後，20天線昨日亦告失而復得，因集團早前已完成收購母公司醫療業務，業績前景也可樂觀，故作不妨趁股價仍低迷部署收集。

阿里健康較早前向母企阿里巴巴(9988)收購醫療業務，包括阿里媽媽醫療健康類目下，根據獨家經營審核提供的營銷審核服務，以及增值服務。該交易作價共135.12億元，將以現金20億元及25.58億新股支付，而新股發行價相當於每股4.5元。交易完成後，阿里健康股本將擴大約16%，而母企阿里的持股份額將由57%升至約64%。集團指出，收購將有助在現有醫療業務上，向商家提供具有市場競爭力的服務及解決方案，並實現與母企集團的雙贏。

業績方面，截至2023年9月底止，阿里健康上半年營業額129.56億元(人民幣，下同)，按年上升12.7%；純利4.46億元，按年大增174.9%；每股盈利3.3分，不派息。集團中期錄佳績，主要受惠於醫藥自營業務，以及醫療健康和數碼化服務業務快速增長；其中醫藥自營業務收入達114.47億元，按年增長13.5%。截至9月底，網上自營店用戶會員7,700萬，按年增長21%。醫療健康和數碼化服務業務收入4.88億元，按年增長16.4%。

候股價技術走勢轉好跟進，上望目標為4元(港元，下同)，惟失守3元支持則止蝕。

### 友邦兩連升 看好吼購輪22903

友邦保險(1299)昨延續反彈勢頭，收報63.2元，升0.9元或1.45%，為表現較佳的權重藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦通購輪(22903)。22903昨收0.15元，其於2024年6月14日最後買賣，行使價76.05元，兌換率為0.1，現時溢價22.71%，引伸波幅36.74%，實際槓桿8.93倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

### 投資觀察

## 耐心等待穩增長政策效果顯現



曾永堅 橡盛資本投資總監

三大指數周三低開高走，盤中強勁拉升。上午開盤交易後，中央匯金和中國證監會相繼發聲：中央匯金表示將持續加大增持ETF規模和力度；證監會表示將繼續協調引導公募基金、私募基金等各類機構投資者更大力度入市。上證綜合指數終盤於2,830點，升40點或1.44%；深成指終盤於8,708點，升248點或2.93%；創業板指於1,707點終盤，升40點或2.37%。資金方面，滬深兩市全日成交額逾1.02萬億元(人民幣，下同)，今年首破萬億大關。北向資金全天淨買進126.05億元，當中滬股通淨買入60.13億元，深股通淨買入65.92億元。

### 匯金將續加大增持力度

2月6日上午，中央匯金發布公告稱，將持續加大增持力度、擴大增持規模，堅決維護資本市場平穩運行。最近兩個交易日，中

證1000ETF、中證500ETF成交額急劇放大，結合周二中央匯金發布的擴大增持範圍的公告，市場人士推斷，中央匯金或開始買入中小盤ETF。2月6日，南方中證1000ETF、廣發中證1000ETF和華夏中證1000ETF成交額均超過40億元，3隻ETF成交額合計超過140億元。

### A股股權質押風險可控

2023年四季度上市公司整體盈利情況進一步修復，進入新的一年，政府投資開支也有望開始進入上行周期，投資發力成為後續值得關注的變化。當前A股股權質押風險可控，但對資金面負反饋效應的擔憂，疊加春節長假來臨，或使得市場風險偏好短期難以明顯逆轉，需耐心等待穩增長政策效果顯現和經濟預期重回上行。(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

## 延續回暖行情 兩市成交重回萬億

資金入場「與龍共舞」，A股三大指數昨日齊收漲。上證指數收報2,830點，漲1.44%；深證成指收報8,708點，漲2.93%；創業板指收報1,707點，漲2.37%。兩市共成交金額10,219億元(人民幣，下同)，比上一交易日大增956億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.73:1，上漲2,209家，下跌3,086家；其中漲停110家，跌停317家。

### 關注白馬藍籌和績優反彈機會

三大指數延續昨日漲勢繼續放量上漲，兩市成交破萬億，滬指也重新奪回了2,800點關口。市場情緒明顯熱絡起來，資金入場「與龍共舞」，拉動成份股、景氣成長的龍頭股等反彈引領這波上攻，中證500、中證1000再度分別大漲超6%和4%。

板塊題材上看，稀土永磁、新能源汽車、小金屬、生物醫藥等表現突出。不過市場的大小盤割裂仍然非常明顯，大盤指數上攻的同時仍有超3,000隻個股下跌，中證2000一度下跌超4%，業績和流動性風險較大的小微盤股仍有待籌碼進一步出清。

隨着監管近期就穩定市場密集出台政策和政策性資金的入市，市場情緒和活躍度連續兩個交易日都出現了明顯改善，春節長假前外資等資金的拋壓在昨日也得到一定釋放，不過考慮到春節長假期間內外的不確定性，策略上，暫時看反彈不看反轉，謹慎樂觀。

方向上看，績優的大中盤成分股、細分行業的價值、成長龍頭大概率仍然是市場共識的方向，適度關注超跌績優的反彈機會，優化倉位。

英皇證券

### 板塊透視

## 國家隊入場 A股政策底漸現

港股周二出現狹升，恒指並一口氣升穿一萬六千點水平。周三早段高開後，最多曾升至272點，在16,400點水平有阻力，收市倒跌55點，收報16,082點，成交1,036億元。

中證監指，A股市場估值水平處於歷史低位，中長期投資價值浮現。中央匯金表示，充分認

可A股目前的市場配置價值，並擴大交易型開放式指數基金(ETF)增持範圍。國家隊入場，A股出現絕對反彈。

### 市場具備博用ETF作部署

展望後市，市場會把匯金日前出手的位置視

為政策底。往後A股若再跌至該水平也應會觸發國家隊維盤進場。雖然大市能否出現持續回升暫難說得準，但目前博率偏高，當可以用ETF來作為部署，盈富基金(2800)、科技ETF(3033)及A50ETF(2823)等可以考慮。

(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