

港股透視

兩會行情是春節後另一題材



葉尚志 第一上海首席策略師

2月15日，港股連續第二日出現縮量上升，恒指再漲60多點以接近16,000點收盤，而大市成交量則進一步縮降至不足500億元，市場有靜候下周一港股通以及A股重開來跟進的情況。總體上，市場近日有繼續呈現出盤穩的狀態，但正如我們指出，從1月下旬進入政策市階段後，港股的有兩個底部位置，分別是1月22日的14,794點和2月5日的15,336點，都已見有成功的打造出來。守穩其上，股市托底的發展格局模式將可以保持完好。

而港股能否逐步從托底走到盤底、再走到盤穩盤活，大市成交量依然是這個過程裏的重要參考指標。以港股進入政策市階段之後來觀察，如果在港股通重開後而大市成交量可以保持在900億元以上的話，可以顯示港股盤內資金可以保持流轉流通狀態，也有利於港股進一步走向盤穩盤活階段。

互聯網科技股續領漲

盤面上，春節出行旅遊消費情況不錯，近日也帶動了春節行情相關股如美高梅中國(2282)

和攜程-S(9961)有突出表現，而兩會也將於3月召開了，兩會行情有望成為接下來的題材，可以多加關注。港股出現反覆試高，在盤中曾一度上升150點高見16,029點，互聯網科技股繼續領漲，而春節行情後有兩會行情接力，也加強了板塊的互相輪動，令到市場氣氛得以保溫。

憧憬政策有利消費股

指數股延續分化表現，其中，消費類股漲幅居前，李寧(2331)和安踏體育(2020)分別漲了

5.57%和1.93%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五，一方面在延續春節行情，另一方面，改善通縮是市場目前的關注點之一，憧憬兩會有更強力推動消費的措施推出，估計也是刺激相關股股價表現的原因。

恒指收盤報15,945點，上升65點或0.41%。國指收盤報5,411點，上升25點或0.45%。恒生科指收盤報3,223點，上升25點或0.78%。

另外，港股主板成交量有470億多元，而沽空金額有78.2億元，沽空比率16.64%。至於升跌股數比例是717:760，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。因為春節假期關係，港股通暫停直至本月19日重開。

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)
快手-W(1024)	44.15	50.00
海螺創業(0586)	6.09	7.00
中銀香港(2388)	19.36	21.30

股市縱橫

韋君

內外資增持 海螺創業可跟進



海螺創業(0586)升逾3%，內外資趁低增持成為該股上升動力，可順勢跟進。集團主要從事提供節能環保解決方案業務、港口物流服務及投資建材公司。海螺創業持有安徽海螺集團49%權益，而安徽海螺集團為安徽海螺水泥股份(0914)及海螺型材(000619.SZ)之控股股東。

集團去年第三季後作出多項舉措，包括在9月斥資38.17億元人民幣，全數贖回2023年到期的零息可換債券；11月因應市況低價拆拆海創綠能上市計劃，以9.3億元人民幣向10家合夥企業僱員及前僱員等收購海創綠能約10.37%股權，其持股量由89.63%升至100%，讓海創綠能成為其間接全資附屬公司。海創綠能主要從事營運垃圾發電項目。

上述兩大舉措明顯地獲得市場正面回應，內外股東增持超估值的股份成為去年12月後延續至今的突出表徵。最新資料顯示，2月5日，安徽海螺集團增持海螺創業484.45萬股，每股作價5.9732元，總金額約為2,893.72萬元。增持後最新持股數目約為1.32億股，最新持股比例為7.26%。

美資貝萊德在1月19日增持海螺創業1,473.35萬股，每股作價5.8215元，總金額約為8,577.11萬元。增持後持股數目約為9,132.58萬股，最新持股比例為5.04%。貝萊德由2022年12月持股8.27%減持至去年低於5%後，過去兩個多月的增持行動，就是一年多來高拋低吸的過程，由每股17.7元逐步減持，近月則以5元多回購增持，直至持股逾5%須公布再見「真身」。

鋰電池回收產業化

集團2023年開展的五年鋰電池回收業務規劃積極推進，按照「一省一項目」的規劃，加快推進區域鋰電池回收處理中心的布點，提高單位產品的回收提取率。此外，集團把握中國經濟復甦加快物流發展的機遇，去年2月與上海海環國投成立合資，共同發展物流業務及大宗材料業務。合資註冊資本1億元人民幣，其中公司出資5,500萬元人民幣，持股55%。

今年集團業務增長依託海創綠能的垃圾發電等環保產業提供盈利支撐，協力培育鋰電池回收產業化，有利壯大集團環保高質量發展，提升價值投資吸引力。海螺創業昨收報6.09元，升0.18元或3%，成交3,040萬元。現價預測市盈率3.7倍，息率6.5厘，市賬率有0.22倍，估值吸引。該股重上20天線，有望進一步升越10天線及50天線(6.14元)，可順勢跟進，上望7元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

中銀香港(2388)近兩日跟隨大市回升，股價昨收報19.36元，再升0.26元或1.36%，現價已企於10天及20天線之上，在股價尚處於年內偏低水平下，料其後市反彈的空間可期擴大。業績方面，截至2023年首三季，中銀提取減值準備前的淨經營收入按年上升21%至486億元，當中第三季按季上升14%至178億元。而提取減值準備前的經營溢利增長26%至365億元，第三季則上升17%至136億元。

集團計入外匯掉期合約的資金收入或成本後的淨利息收入按年上升35%，淨息差1.62%，按年上升36個基點也較上半年上升0.06個百分點。而第三季度計入外匯掉期合約的資金收入或成本後的淨利息收入按年上升11%至145億元，淨息差則按季擴闊10個基點。海通國際發表報告，預計中銀2023年至2025年淨利潤增速分別為12%、6.6%、0.3%，而去年貸款增速約為2.7%，存款較上年末增速約為5.9%，至於去年淨息差料仍然處於上升趨勢。海通國際將中銀目標價由25.72元下調至20.69元，維持「優於大市」評級。

中央推動大灣區，過去數年支持鞏固和提升香港作為國際金融中心的地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐地位，又擴大大灣區內人民幣跨境使用規模和範圍。據悉，截至去年底，中銀跨境理財通整體客戶數按年升超八成，南北雙向資金匯量按年升超3.5倍。至於開戶易方面，大灣區開戶易開戶量按年升近七成。

就估值而言，中銀往績市盈率7.57倍，市賬率0.68倍，在同業中並不算貴，而息率達7厘，則較同為發鈔行的滙豐(0005)和渣打(2888)為高。趁股價仍低迷部署收集，上望目標為1月初以來阻力位的21.3元，惟失守近日低位支持的18.2元則止蝕。

看好港交所留意購輪22605

港交所(0388)昨走高至247元報收，升1.4%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意港交瑞銀購輪(22605) 22605昨收0.093元，其於2024年5月28日最後買賣，行使價269元，兌換率為0.01，現時溢價12.67%，引伸波幅34.98%，實際槓桿8.88倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

業績改善 快手整固後有望再上



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

快手-W(1024)2021年2月在本港上市，其2021年和2022年度虧損收窄，2023年度中期扭虧為盈，錄得純利6.1億元(人民幣，下同)，截至2023年9月底第三季度承接盈利能力，成功虧轉盈，純利21.8億元，而2022年第三季度虧損27.1億元。2023年第三季度，收入279.48億元，按年上升20.8%。按非國際財務報告準則計，經調整利潤31.7億元，而2022年同期經調整虧損6.7億元；經調整EBITDA為49.8億元，按年增加386.8%。毛利率由2022年同期的46.3%，提升5.4個百分點至2023年第三季度的51.7%。

2023年第三季度，快手的平均日活躍用戶按年增加6.4%，達到歷史新高的3.866億；而平均月活躍用戶按年上升9.4%至6.847億的歷

史新高。去年第三季度，每位日活躍用戶日均使用時長達到129.9分鐘，用戶總時長按年增長6.9%。2023年第三季度，線上營銷服務收入按年增加26.7%至147億元，佔總收入的52.6%；而第三季度活躍營銷客戶數量按年增加超過140%。

短視頻連續五季度提升

去年第三季度，電商商品交易總額(GMV) 2,902.4億元，按年增加30.4%。集團持續提升短視頻電商內容質量及轉化效率，去年第三季度短視頻GMV按年超翻倍增長，連續五個季度持續提升。去年第三季度，集團的月均買家數量接近1.2億，在二季度旺季的基礎上，絕對值和滲透率按季均有提升。至於海外業務，2023年第三季度的分部收入按年上升逾2倍至6.52億元，而海外業務整體經營虧損按年收窄62.4%。

另外，去年12月中，快手宣布購回不超過25億元(港元，下同)的公司B類普通股；

快手-W(1024)



股份購回計劃的期限將至2024年5月24日。走勢上，目前企穩10天和20天線，MACD牛差距擴闊，STC%K線走高於%D線，可考慮42元以下吸納，反彈阻力50元，不跌穿38.4元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

論證透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指連日向好 留意購輪22001

芝加哥聯儲銀行總裁古爾斯比表示，通脹數據仍會處於回落至2%目標的路上，不支持儲局等到通脹跌至2%才開始減息。利率期貨數據顯示，市場預料聯儲局今年6月開始減息，全年減息次數降至3次。外圍股市反彈，恒指則連日造好，升約100點至約萬六點關口附近整固。

如看好恒指，可留意恒指牛證(69176)，收回價15,400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9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(69475)，收回價16,400點，2024年9月到期，實際槓桿25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4倍。

看好阿里留意購輪22406

據報道，加拿大養老金計劃投資委員會申報文件顯示，去年第四季新買入阿里巴巴股份，持股360萬股，市值約2.79億元美元。另外著名對沖基金經理Michael Burry旗下Scion資產管理披露，去年底按季增持2.5萬股阿里股份，阿里成為該公司披露持股中最重倉股份。阿里巴巴(9988)股價連日向好，升至10天

線約71.5元附近整固。如看好阿里，可留意阿里認購證(22406)，行使價91.05元，2024年8月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(61549)，收回價80元，24年6月到期，實際槓桿7倍。

內地茶飲品牌滬上阿姨向港交所(0388)提交上市申請，早前傳集資額約3億美元，據招股文件所示，以門店數目計算滬上阿姨為中國第四大現製茶飲店網絡；而以商品交易額(GMV)計，則在中價現製茶飲店市場中排名第三。港交所股價持續向好，曾重上50天線約249元水平整固。如看好港交，可留意港交認購證(21660)，行使價298.88元，2024年7月到期，實際槓桿9倍。如看淡港交，可留意港交認沽證(22830)，行使價214.95元，2024年6月到期，實際槓桿9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責。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

善用各類基金特色 打造適合強積金投資組合

有留意籃球比賽的讀者，必定發現球場上有些球員控球了得，有些球員射術精湛，不過籃球是一種講求團隊合作的運動，單靠個人實力未必足以為球隊帶來勝利。正如強積金投資，基金組合應該多元化，善用不同基金的特點分散風險，才能配合個人退休投資所需發揮最佳表現。

在傳統的五人籃球比賽中，球員的角色及位置都非常明確，有控球後衛、得分後衛、小前鋒、大前鋒，以及中鋒，他們各自擅於進攻或防守，在球隊中互相補位。而強積金基金亦有五個主要「隊員」，包括強積金保守基金、保證基金、債

券基金、混合資產基金和股票基金，它們各有功能、投資目標和風險水平。

例如股票基金的投資目標是達至長期的資本增值及高於通脹的回報，適合投資期較長、風險承受力較高的打工仔作長線投資。至於保守基金的目標是賺取與銀行港元儲蓄存款利率相若的回報，適合臨近退休的計劃成員減低投資風險，並增強投資組合的防守性，以達至持盈保泰。

建多元化組合減低投資風險

每支球隊在比賽前都會因應隊員的特色制訂合適的比賽計劃，而每個打工仔為退休投資作部

滬深股市 述評

凱基亞洲

銀娛受惠新春長假入住旅客增

澳門旅遊局公布，大年初一至初三(2月10日至12日)的日均旅客達16.7萬人次，較去年同期大升2.26倍，當年初三入境旅客超過21萬人次，創2023年以來單日入境人次新高，亦是自有單日統計數據以來的第二高紀錄。

根據旅遊局臨時數據顯示，大年初一至初三期間澳門酒店業場所的平均入住率達90%。銀河娛樂在過去一年有新酒店落成，受惠長假期間入住旅客的增長。

回顧銀河娛樂(0027)早前業績，集團已得益於旅客人數和相關的博彩收益持續復甦。於2023年第三季度，銀娛的中場博彩收益是2019年水平約102%，「澳門銀河™」的表現更達到2019年水平約121%。

早着先鞭部署非博彩領域

近年，澳門積極發展非博彩領域，而當中銀娛也早於多年前積極部署相關領域。

第三及四期項目聚焦在非博彩業務，主要針對MICE、娛樂和適合家庭旅客的設施，第四期乃屬於新世代的綜合度假城。新項目將令銀娛在路氹的發展全局得以完成，為未來收入增長注入新動力。

積金局

積金局

署時，亦應該按自己的人生階段、投資目標、風險承受能力、個人需要及了解不同基金的投資目的，去訂立適合自己的強積金投資組合。

一場比賽長達40分鐘，始終有一定變數，時而領先、時而落後，需要根據比賽階段及形勢適時調整策略。同樣地，強積金是長達40年的投資，計劃成員應該定期檢視強積金投資組合，例如每半年或每年一次，並因應人生階段的變化做出相應的調整。同時大家亦應該盡量建設多元化的投資組合，以減低投資風險，有助達到自己的退休目標。

積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk