

港股透視

市場輪動 空頭思維有改善



葉尚志 第一上海首席策略師

2月16日，港股繼續縮量試高，恒指走了一波三連升，再漲近400點，終於回到16,300點以上來收盤，正如我們在過年前指出，從走勢上來看，恒指能夠升穿16,300點的話，市場積存下來的空頭思維將有望獲得改善，資金參與的積極性將有所提升。事實上，從1月下旬進入了政策市階段到目前為止，港股的股市托底發展格局模式算是成功的，兩個底部14,794點(1月22日)和15,336點(2月5日)已見打造出來了，而現時仍繼續以高低位逐步上移來運行，估計有進一步上試17,000點的傾向。

至於能否再下一城升穿17,000點並站穩其上，相信就需要宏觀面方面更多的配合了。另外，從近期盤面情況來觀察，市場的輪動是有所恢復的。先以中特估來鋪定了之後，石油股、資源股、內險股、內銀股以及內地電信營運商股，就都先拉了一把上來。

資金跟進信心進一步恢復

然後大盤有所穩住成功托底了，資金跟進的信心也就有所進一步恢復，之後春節行情如出行股、旅遊股以及消費股的不錯表現，可以是一個驗證證明。而在春節行情後，兩會也即將於3月召開了，兩會行情有望成為接下來的題材，板塊輪動也有繼續延續的機會。

內需消費股有明顯後延性

港股出現高開高走，在盤中曾一度上升449點高見16,394點，進一步升穿了50天線來收盤，是去年11月23日以來的首次，似乎市場對即將重開的港股通和A股，是有偏正面的憧憬期待。指數股表現分化了兩日後演變成普漲狀態，其中，內需消費股有比較明顯的後延性，華潤啤酒(0291)漲了9.13%，一舉站回到10天、20天以及50天線之上，而蒙牛乳業(2319)和海底撈(6862)也分別漲了7.44%和6.28%。另外，近日已見有起動的李寧(2331)和安踏體育(2020)，也分別再漲了4.93%和6.23%。

恒指收盤報16,340點，上升395點或2.47%。國指收盤報5,559點，上升148點或2.73%。恒生科指收盤報3,343點，上升120點或3.71%。另外，港股主板成交量有706億多元，而沽空金額有107.4億元，沽空比率15.2%。

至於升跌股數比例是1,288:441，日內漲幅超過15%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有39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) |
|------------|--------|--------|
| 呷哺呷哺(0520) | 1.93 | 2.25 |
| 南方航空(1055) | 3.03 | - |
| 中移動(0941) | 66.55 | - |
| 華潤置地(1109) | 24.90 | 27.50 |

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

踏入龍年，先祝願大家龍年得心應手！股運亨通！

中移動勝在業務穩息率不俗

新年假期大部分時間均出外拜年，親朋好友見面，恭賀說話總少不免。有親戚便半開玩笑式問筆者，有沒有一些「龍字頭」股份推介？這確實有點難倒筆者，皆因上市公司中有「龍字」之股份不少，較為人熟識便有龍湖(0960)、龍源電力(0916)及玖龍紙業(2689)等。但內房仍受債務籠罩困擾，新能源板塊亦未見起色，唯獨玖龍紙業似「翻底」，但前景仍要視乎內地經濟而定，所以筆者最終推介還是中移動(0941)，至少業務穩定以及息率不俗，最重要是股價夠硬淨。

至於港股在龍年開局表現不俗，恒指連升三個交易日。昨日更急升395點或2.5%，重上16,000點之餘亦突破50天線阻力。當然後市關鍵還是A股復市後之表現。A股節前出現一波反彈行情，很大程度是與監管機構連番出招以及中央匯金入市提振投資氣氛有關。雖然短期有刺激作用，但長遠還是回歸基本面，亦即視乎經濟及企業盈利狀況，所以現階段，恒指亦暫缺乏向上突破之可能。

中遠國際暫仍傾向持有

亦不得不提中遠國際(0517)。該公司於長假期前發盈喜，預期全年股東應佔溢利增加不低於七成，不過股價不升反跌，最低更曾見3.25元。股價有如此反應，在於若以盈喜增幅計算，全年盈利約5.9億元，意味下半年盈利表現將低於上半年(上半年3.36億元VS下半年2.54億元)。若以100%派息比率計算，全年派息將約0.4元，亦即下半年派息將為0.175元，低於上半年之0.225元。筆者原先預計下半年盈利該不低於上半年，所以對今次盈喜亦感到有點失望。不過，單計下半年盈利其實盈利仍有4成增長，而若以派息0.4元計算，現價息率仍接近11厘，仍有相當吸引力。所以筆者仍傾向繼續持有，待其發布全年業績後再作檢討。

美股強勢料仍有望持續

最後亦要談談美股。美股在CPI數據高於預期後出現顯著波動，在投資者對減息預期進一步降溫之下，美股出現調整相當合理，尤其是近日美股已累積相當升幅；不過，企業盈利表現仍理想，已公布上季業績之標普500指數成份股中超過70%表現優於市場預期，高於63%之歷史均值；另外2/3企業之每股盈利亦較預期高6個百分點。何況在AI熱潮下，相關產業鏈仍繼續受市場追捧，所以美股強勢仍有望持續；當然重頭戲將是將於21/2公布業績之Nvidia，該股年內累升已接近5成，以市值計更成為美國第三大企業，在期望甚高的情況下能否再有驚喜，留待下周再跟大家拆解。(筆者持有中遠國際及Nvidia股份)

股市領航

呷哺呷哺經營表現逐步改善



潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

呷哺呷哺(0520)截至去年6月30日為止的中期業績，集團實現營收28.5億元(人民幣，下同)，比2022年同期升32%；而擁有人期內轉虧為盈，應佔期內利潤錄得240.6萬元。集團在疫情過後繼續採取主打「高性價比」理念，積極開設成本低、效果好的新小店模式餐廳，持續推進餐廳網絡南下擴張，是一個比較有效的推進方法；此外亦實現「全時段供給、多場景拓展」模式，通過增加售賣形式和場景，延長運營時間等方式增加客戶到店頻次，在鞏固北方強勢區域的穩定增長同時，加強對南方區域業務的深耕。

在新品牌擴張方面，集團於去年9月推出研究了八年的新品牌「趁燒歡樂燒肉」，通過「燒肉+酒茶+歡樂」的創新商業模式加強核心競爭力。集團將繼續在這方面投入更多資源，不但會繼續擴展業務至華東及華南地區，亦會向國際拓展。集團已於新加坡開設首家淡濱國際餐廳，料於今年將持續開拓國際版圖。相信集團透過繼續發展淡濱品牌，加上配合消費者於疫情期間習慣的消費模式，結合線上線下業務營運，能為未來持續增長打好基礎。

力擴門店 中長期前景樂觀

相信集團會在今後持續推進門店網絡擴張，料集團在今年業務會繼續回升。雖然國內外行業的增長對集團旗下餐廳的客流量有負面影響，但其後經營表現已逐步改善，在中長期期



信前景樂觀。可考慮於現價買入，上望2.25港元，跌穿1.68港元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

證券分析



資深財經評論員 黎偉成

南航發盈警亦屬報喜

中國南方航空(0753)就2023年度業績發出的「盈警」，實屬「報喜」，因：該集團財務部初步測算，其歸屬於上市公司股東淨虧損於2023年約為35億至47億元(人民幣，下同)；而此數於2022年虧326.82億元，即2023年同比少蝕89%至85.55%，業績有明顯的改善。

內地經濟不利影響漸消退

要留意者，為(甲)南方航空發出「盈警」時，提出多項與業務相關的要素，利好者有(1)內地經濟在2023年持續復甦，多重不利影響逐步消退，而該公司緊緊把握市場機遇，(2)積極增投運力，搶抓熱點市場，(3)強化成本精益管控，加大閒置資產盤活力度，經營效益同比大幅減虧。但利淡者有：(4)受國際客運航班恢復相對緩慢，內地客運整體供過於求，(5)油價保持高位運行，和要(6)消化四川航空戰略投資影響，加上全球供應鏈不暢導致飛機、航材等價格大幅上漲以及人民幣貶值等多因素影響，公司仍面臨較大的經營壓力，2023年經營業績出現虧損。

至於(乙)南方航空的2023年虧損大幅減少，可從該集團的去年12月份的主要營運數據有明顯改善便能夠充分說明

問題(1)客運運力投入(按可利用座公里計)同比上升149.76%，而旅客周轉量(按收入客公里計)同比升幅為197.81%，升幅更高，使客座率達到79.38%的水平，同比上升12.81個百分點。其中(i)內地市場客運力投入同比上升109.76%，旅客周轉量增加151.39%，客座率上升13.27個百分點；(ii)地區市場的客運力投入升250.98%，旅客周轉量升幅為522.05%，客座率上升31.23個百分點；和(iii)國際市場的客運力投入升537.54%，旅客周轉量增長650.32%；旅客周轉量(按收入客公里計)同比上升197.81%，客座率上升11.61個百分點。

(II)貨運方面，2023年12月貨運運力投入(按可利用噸公里—貨郵運計)同比上升75.00%；貨郵周轉量(按收入噸公里—貨郵運計)同比上升43.56%；郵載運率為52.14%，同比下降11.42個百分點，此項實體工商業經營環境仍有待提升。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

市場觀點

TIAA投資經理諾偉(Nuveen) 首席投資官 Saira Malik

美股七巨頭光環不再？

去年，有美股七巨頭之稱的蘋果、亞馬遜、谷歌母公司、Meta、微軟、英偉達和特斯拉等七家超市值龍頭企業表現強勁(+107%)，合共佔標普500指數26.3%的總回報中約三分之二。自疫情爆發開始，美股七巨頭便已大幅跑贏大市，如此的業績懸殊導致七巨頭相對於市場其他公司的股票估值出現不成比例的增加。

踏入2024年，投資者預期這七家龍頭巨擘將繼續保持強勁的盈利和利潤，更因此對往後的增長有更高的期望。另外，生成式人工智能(AI)的應用速度亦將左右它們的發展走勢。總括而言，我們認為投資者或已達到一個轉折點，不僅美股七巨頭的主導地位容易受到回調影響，而且整體股市正在尋找新動力，以在當前財報季過後支撐市場走高。

宜考慮多元化投資

因此，投資者宜考慮多元化投資。與此同時，雖然通脹繼續放緩，但聯儲局已推遲減息，直至有更大信心通脹持續下降到2%，亦即央行的目標水平。在這種不確定的背景下，重倉美股七巨頭的投資者不妨考慮多元化投資，例如配置去年整體市場上漲中被忽視但風險/回報概況依然吸引的資產類別。我們認為，投資者宜把握固定收益領域的機會，特別是市政債券。

投機所好

英皇證券

憧憬A股復市造好 港股氣氛改善

憧憬A股下週復市造好，港股氣氛改善，恒指周五上升395點，收報16,339點，惟成交未能配合，只有706億元。市場目前憧憬內地再有刺激措施，以及兩會行情等，料下周港股會再受A股所牽引，若A股好，港股可望繼續造好。

日前建議留意的濠賭股繼續上升，昨日公布業績的金沙(1928)升4.9%；銀河(0027)升2.6%；美高梅(2282)升2.2%，若金沙業績理想，股價再上升時可先行獲利。

由圖表看，恒指上日突破50天線，下一目標將

挑戰16,500點及100天線16,800點水平，後市宜抱着審慎樂觀的態度，向下支持為15,500點水平。

留意體育股李寧安踏

板塊可留意體育用品股，當中兩大龍頭李寧(2331)及安踏(2020)過去兩日上升，走勢改善中。(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



紅籌國企 高輪

張怡

架構重大調整 潤地可跟進

城市房地產融資協調機制加速落地，內房物管股昨日全面造好，當中被視為板塊龍頭股之一的華潤置地(1109)，股價走高至24.9元，升1.4元或5.96%，亦令20天線得以失而復得。由於市場熱錢有跡象回流內房相關股，適逢潤地有重大組織架構調整，在消息面利好下，料其後市反彈的空間有望擴大。

潤地日前公布，截至2024年1月31日止1個月，集團實現總合同銷售金額約114.2億元(人民幣，下同)，總合同銷售建築面積約53萬平方米，分別按年減少28.7%及25.9%。同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約77.4億元及36.7萬平方米，分別按年減少35.8%及31.1%。

消息方面，據內地傳媒引述消息稱，潤地內部日前發布組織架構調整安排，進行區域合併及平台精簡，把原有7個大區重組為5個大區，地區公司由28個變成20個，相關人員也會進行調整，預計本月內完成。據報，潤地原本有7個大區，分別是深圳、華南、華西、華中、華東、華北、東北；重組後，華北及東北合併為北方大區；華中大區被取消，原本的片區公司歸入其他大區；華西大區改名中西部大區；深圳、華南及華東大區不變。據悉，集團是次進行架構調整，將有助進一步提升公司營運效率。

中金發表的研究報告表示，鑒於新房銷售市場疲軟帶來的暫時性不利因素，將潤地2023年和2024年的盈利預測分別下調6%和9%，至分別274億和281億元，並引入2025年盈利293億元。報告稱，即使不考慮業務模式轉型所帶來的估值重評，潤地被嚴重低估，維持「跑贏行業」評級，並將目標價下調至43.5元(港元，下同)，即較現價尚有約75%的上升空間。

就估值而言，潤地往績市盈率5.6倍，市賬率0.64倍，估值在同業中並不算貴，而股息率6.35厘，論股息回報則屬不俗。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為1月初以來高位阻力的27.5元，惟失守近日低位支持的22.4元則止蝕。

美團彈力強 看好吼購輪22217

美團-W(3690)昨收報74.65元，升4.63%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意美團瑞銀購輪(22217)。22217昨收報0.091元，其於2024年7月22日最後買賣，行使價95.05元，現時溢價33.42%，引伸波幅54.39%，實際槓桿5.14倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。