

# 港股

# 恒指有力上試17000點



葉尚志 第一上海首席策略師

2月21日，港股繼續伸延中短期反覆試高的行情走勢，是1月22日確立結構性拐點底部後的第三波上推。恒指漲了250多點，以16,500點水平來收盤，而大市成交量也再次增加回升至逾1,200億元，盤內資金的活化成效得以保持，有利後市繼續盤穩盤好的發展。正如我們在1月尾時指出，源於股市確實已經過分低殘不合理了，情況也已影響到調結構的大格局運行發展。繼房產房住不炒方向確定了之後，股市將成為今後3年甚至以上、調結構大格局的主要接替蓄水池，尤其是現時大盤股的總體估值那麼低。

如果要引導資金逐步往股市流的話，相信目前會是一個比較好的、順着大格局來前進的時點，也是必須要做的，但首要是要重塑市場對股市的信心，而後宏觀面尤其是消費端逐步恢復至可持續狀態，調結構大格局就可以進入內生良性循環裏。

是以在過去的一個月時間裏，組合拳支持政策正在不斷的推出並且在加大力度，包括有籌劃設立股市平準基金、人行降準50個基點、鼓勵國企央企關注市值管理、加強對市場運作的規管、以及近日調降5年期LPR利率0.25%等

等，都是可以幫助股市的有力支持政策。

### 宏觀面需更多相應配合

目前，香港的股市托底依然是有成效的，鑄定中特估來重整總體估值體系，估計仍將是現時的運行模式，估計恒指仍有進一步上試17,000點的傾向，至於能否再下一城升穿17,000點並站穩其上，相信就需要宏觀面更多的相應配合。

### 內險股受惠於A股回升

港股出現先低開後衝高的走勢，在盤中曾一

度上升508點高見16,756點，其後權重股滙控(0005)在中午公布業績後急挫，是令到港股收收早盤升幅的原因之一。指數股再現普漲狀態，其中，中特估品種依然是護盤撐市的主力，而受惠於A股近日的升勢，內險股表現突出，中國平安(2318)和中國人壽(2628)分別放量上漲了有6.37%和4.7%。

恒指收盤報16,503點，上升256點或1.57%。國指收盤報5,643點，上升124點或2.23%。恒生科指收盤報3,351點，上升87點或2.66%。另外，港股主板成交量增加至1,224億元，而沽空金額有160.4億元，沽空比率13.11%。至於升跌股數比例是1,181:566，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。港股通第三日出現淨流入，在周三錄得有接近11億元的淨流入額。

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。

## 股市 領航

# 海底撈得益餐廳網絡持續擴張



岑智勇 獨立股評人

周三恒指低開，首分鐘下試16,139點低位後，走勢反覆向好，首15分鐘急升逾200點，之後走勢反覆向好，在中午收市前升至16,756點。午後出現獲利回吐，全日波幅617.2點。恒指收報16,503點，升256點或1.57%，成交金額1,224.44億元。國指及恒科指分別升2.24%及2.66%，以恒科指走勢較佳。

恒指以陽燭收市，一度升至1月2日以來高位，惟未能升穿100天平均線；收市水平更返回保壓加通道內。不過，收市水平靠返保壓加通道頂部，偏向超賣。MACD牛差擴闊，全日上升股份1,222隻，下跌601隻，整體市況偏好。

海底撈(6862)的主要業務為於中國大陸及港澳台地區從事餐廳經營、外賣業務、銷售調味品及食材以及其他業務。集團發盈喜，料

2023財年的持續經營業務收入預計將不低於414億元(人民幣，下同)，增加比例不低於33.3%；去年同期為310.4億元。

持續經營業務收入上升原因為隨着針對新疫情的管控措施取消及經濟復甦，海底撈餐廳客流量增加，經營表現好轉。相較集團在2022財年的持續經營業務淨利潤約16.4億元，集團料2023財年將錄得持續經營業務淨利潤不低於44億元。淨利潤改善之原因包括海底撈餐廳的翻檯率提升及營運效率改善所致。受匯率波動影響，集團於2023年上半年錄得淨匯兌收益約192.5百萬元並於2023年下半年產生淨匯兌損失。

### 新冠疫情後業務強勁復甦

撇除匯兌收益及損失的影響，相較2023年上半年，集團於2023年下半年的淨利潤預期增加不低於10%。集團預料2023財年業務業績預期將反映在新冠疫情之後的強勁復甦。相較集團截至2019財年(新冠疫情前整個財政年度)的持續經營業務收入及淨利潤分別約



249.4億元及25.6億元，料2023財年持續經營業務收入及淨利潤亦預期分別增加不低於65.9%及71.8%，主要歸因於海底撈餐廳網絡的擴張。

近期集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團市盈率為49.4倍，在同業中的較高位。相信待2023財年業績公布後，有望拉低估值。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

## 投資 觀察

# 內地料將進一步採取寬鬆貨幣政策



曾永堅 橡盛資本投資總監

預期，更屬LPR新機制設立以來最大降幅。此舉反映監管當局對提振地產行業的決心，當前經濟復甦步伐遜預期，預計內地將進一步採取寬鬆貨幣政策，未來仍會進一步下調LPR及降準，並有更多措施配合出台。

事實上，LPR作為中長期貸款的基準利率，五年期以上LPR與個人房貸利率掛鉤，變相降低供樓人士利息負擔。按上述降幅推算，以貸款1,00萬元(人民幣，下同)借30年計，此次減幅可節省每月利息支出約145元，累計30年節省約5.2萬元。

內地地產銷售未如理想，明顯拖累消費及投資。本次LPR利率調降有助引導信貸融資成本進一步下降，減輕置業成本，釋放樓市需求，提振經濟信心。根據內媒報道，北京及上海多間銀行同日隨即下調以LPR為定價基礎的房貸利

率，上海首套房貸利率以LPR減0.1厘計算，調整後新造首套房貸利率降至3.85厘，二套房貸利率4.25厘。

### 關注居民購房信心仍不足

按照房地產研究機構克而瑞早前發佈的數據，重點監測的44個城市春節黃金週(2月9日至15日)成交量按年跌40%，當中北京及上海跌幅逾八成，反映居民購房信心仍然不足，觀望情緒持續加劇。

針對內地房市形勢，相關監管單位近期持續表態，要更好支持剛性和改善性住房需求，房市即將進入傳統的三四月份「金三銀四」銷售旺季，下調LPR有助於提升居民購房積極性，也向市場傳遞穩定樓市的正面信號。

基於當前整體經濟處於復甦關鍵階段，相信後續減息等措施仍在工具箱，如果內地消費、物價、房地產復甦進度不夠理想，不排除人行透過減息、降準、結構工具等，引導市場利率下行，為消費和投資復甦提供額外動力。(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

# 銀行地產發力 滬指收六連陽

滬深兩市昨日成交量大幅衝高收漲、尾盤有所回落。截至收盤，上證指數收報2,951點，漲0.97%，深證成指收報8,976點，漲0.79%，創業板指收報1,752點，漲0.36%，兩市共成交金額9,900億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約2,000億元，成交量明顯；兩市個股漲多跌少，漲跌比為4.03:1，其中漲停155家，較上一交易日持平；跌停0家，較上一交易日持平。資金面上，北向資金淨流入135.95億元。

### 兩市成交放量趨於明顯

滬深兩市昨日成交量近2,000億元收漲，盤中滬指漲幅超2%，下午買盤轉弱指數回落近50點。技術上，滬指觸120日均線，深成指則是60日均線，仍是技術壓力，但市場已是政策強力主導模式，逼空式上行最終是否直接跨過3,000保衛戰點位和年線位仍不好預測，保持觀望跟蹤為主。

盤中小作文關於上調赤字率、萬億國債刺激地產以及暫停IPO等預期直接帶動順周期放量上行，地產、基建及建材、銀行、保險、汽車等權重漲勢如虹，量化基金監管及處罰落地，部分交易策略調整及贖回壓力等對中小市值風格仍形成制約。

短期來看，北向資金大幅回流，或某隊護盤也集中在傳統如銀行、食飲、汽車及房地產等方向，避開了電新、醫藥等，低估值、高股息，同時業績的穩定預期及低位籌碼結構好也是主要原因，市場博弈成份仍然較強。指數短期震盪需求加大，普通投資者可優化持倉，以低位、價值型、同時疊加央國企壟斷性行業龍頭等為核心，適當關注硬科技方向超跌題材輪動以及龍頭調整後逢低配置的機會。



www.MW801.com

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海底撈(6862)	14.06	-
中國平安(2318)	35.90	-
青島港(6198)	4.49	4.95
越秀地產(0123)	5.47	7.00

## 股市 縱橫

韋君

### 青島港(6198)

# 吞吐量再突破 青島港盈利樂觀



港股昨挺升1.5%，恒指重上16,500水平，市場氛圍改善，有利碼頭股持續強勢，青島港國際(6198)去年吞吐量達3,000萬標準箱，建成國產全自動化碼頭，盈利前景樂觀。集團主要提供集裝箱及非集裝箱貨物裝卸服務、港口配套服務及金融服務。青島港今年1月18日公布，青島港董家口港區齊魯富海原油庫工程提前5個月通過竣工驗收，標誌着青島港新增庫容60萬立方米。

### 擬購日照港及煙台港碼頭

此外，集團在1月底宣布，擬以發行股份及支付現金的方式，購買山東港口日照港集團持有的日照港油品碼頭100%股權、日照華華原油碼頭50%股權、日照港融港口服務100%股權和山東港口煙台港集團持有的煙台港股份67.56%股權、煙台港集團萊州港60%股權、山東聯合能源管道輸送53.88%股權、煙台港航投資發展64.91%股權、煙台港運營保障100%股權，並以詢價的方式發行股份募集資金。上述收購行動可為青島港業務規模及盈利提升新的台階。

青島港去年12月宣布，包括子公司、合營及聯營公司，預計2023年完成貨物吞吐量6.6億噸，按年增長5.8%；預計完成集裝箱吞吐量3,000萬標準箱(TEU)，按年增長11.9%。分別位居全球港口第四位、第五位，實現歷史性跨越。全年新增航線20條，航線總數穩居中國北方港口首位。海鐵聯運箱量連續九年保持全國第一。

去年青島港新增碼頭泊位2個、油罐28個，新增碼頭設計通過能力70萬標準箱，新增油品倉儲能力260萬立方米，提速智慧綠色港口建設，建成全國首座全產、全自主自動化碼頭。使用全國首創的門機自動化「一艙多機」「一對二操作」新模式，門機司機無需爬上30多米高的門機進行手動操作，坐在控制室即可完成。

青島港去年首季純利37.88億元人民幣，按年升9.8%。全年業績於3月底公布，有望回復雙位數增長。青島港昨收報4.49元，升3仙，成交1,370萬元。現價市盈率4.56倍，息率6.7厘，市賬率0.69倍，在技術走勢向好及盈利增長樂觀下，股價有望上試去年4月4.95元高位，可續持有或利用回調吸納。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 政策面利好 越地可跟進

人行周二(20日)下調五年期LPR利率25點子，降幅遠超預期。此外，國家住建部指214個城市已建立房地產融資協調機制，而內地報道稱，工、農、中、建、交五大國有銀行陸續披露其對接的房地產融資「白名單」項目已超過8,200個，都利好內房股表現。事實上，龍湖集團(0960)昨曾高見10.4元，收報10.04元，仍升9.5%，為升幅最大的恒指及國指成份股。

政策面利好內房股，觀乎板塊實力股之一的越秀地產(0123)也見發力追落後，股價曾高見5.6元，逼近1月29日高位的5.62元，收報5.47元，仍升0.18元或3.4%，因集團本身財政狀況穩健，估值在同業中也不貴，現價較早前供股價仍跌去甚多，在市場投資氣氛漸見改善下，料其後市回升的空間仍有望擴大。

越地於去年4月成功以「100股供30股」，每股供股價9元，籌得83.6億元。據悉，集團主要是將集資所得淨額，亦即約83億元，用於大灣區、華東地區核心城市和其他重點省會城市進一步投資，並用作營運資金。截至去年6月底，集團有93%土地儲備位於一線及二線城市，其中大灣區佔比46.1%、華東地區佔比18.8%。

營運數據方面，集團12月公司實現合同銷售金額約為91.21億元(人民幣，下同)，按年下降約58.7%，實現合同銷售面積約為39.7萬平方米，按年下降約38%。去年1月至12月，越地累計合同銷售金額約為1,420.3億元，按年上升約13.6%，累計合同銷售面積約為445.08萬平方米，按年上升約7.5%。累計合同銷售金額約佔2023年合同銷售目標1,320億元的107.6%。

就估值而言，越地連續市盈率3.99倍，市賬率0.33倍，估值在同業中並不貴，而息率10.9厘，論股息回報則具吸引力。趁股價走勢改善跟進，上望目標為去年12月初高位阻力的7元(港元，下同)水平，惟失守5元關則止蝕。

### 中國平安走強 看好吼購輪21820

中國平安(2318)昨走高至35.9元報收，升6.37%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意平安摩通購輪(21820)。21820昨收0.13元，其於2024年6月14日最後買賣，行使價42.05元，兌換率為0.1，現時溢價20.75%，引伸波幅46.99%，實際槓桿7.3倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 投機 所好

# A股續升 可部署撈底內險股

內地A股繼續造好，帶動港股重上接近16,800點水平，恒指昨日收市最終升256點，收報16,503點，成交增加至1,224億元，有超過千隻股份上升，當中沉悶一時的中資金融股全線造好。

現實情況是成也A股，敗也A股。昨日A股三大指數全線上升超過百分之二。帶動港股表現，龍年過後，港股漸有起色。由圖表看，港股已升至100天線阻力，能否再上視乎A股往後表現，預期短期大市或要整固。國壽(2628)及平保(2318)分別上升逾半成。國壽

市盈率大約7倍，預期周息率有5厘；平保預期市盈率大約5.3倍，預期周息率高達7厘。

### 平保周息率達7厘具吸引

以估值計，平保相對吸引。A股已出現見底回升，保險公司持有股權資產產能受惠，可以部署吸納。

(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)