

# 港股透視

# 亮點股出現提振市場氛圍



葉尚志 第一上海首席策略師

2月27日，港股回整兩日後，出現先跌後倒升，主要是受到A股保持強勢的拉動，而盤內出現亮點股如理想汽車(2015)，也是令到市場氣氛得以保持的原因。恒指漲150多點，以貼近16,800點來收盤，大市成交量再增加至逾1,000億元，盤面流動性達標良好，有利市場繼續輪動以及擴散的狀態。事實上，正如我們指出，香港的結構性拐點底部已在14,794點確立，在成功托底後，市場氣氛以及盤面流動性的逐步好轉，是帶動港股在過去一個月出現反覆回升的主要原因，屬於偏向受技術性因素所驅動。

因此，以技術性層面來看，恒指的前一級浪頂17,135點，將會是重要的進一步向上突破點，能夠升穿這點位的話，從去年開始的一浪低於一浪運行模式將可以得到扭轉，是恒指重拾中長期升勢的第一步，可以從托底以及盤底階段，過渡至盤穩以及盤好發展模式，而後續的宏觀經濟數據能否進一步的配合，也將會是港股趨勢建立重建的關鍵。

港股出現先跌後倒升，於10天線16,396點見支持力，其後跟隨A股再次衝高，並且以接近

全日最高位16,828點來收盤，周三特區政府發表的財政預算案以及周五的內地製造業PMI數據，相信依然是市場的關注焦點。

### 優質中盤股獲市場關注

盤面上，亮點股要算是去年全年業績終於可以實現盈利的理想汽車，股價跳升大漲25.44%至175.5元收盤，消息對市場氣氛帶來了大大的鼓舞提振，增加了資金參與的積極性。

從市況所見，一些估值合理的優質中盤股，

也開始獲得市場重新關注，其中，中興通訊(0763)漲10.59%，時代電氣(3898)漲4.83%。

### 港股通第七日現淨流入

恒指收盤報16,791點，上升156點或0.93%。國指收盤報5,807點，上升84點或1.46%。恒生科指收盤報3,503點，上升110點或3.23%。

另外，港股主板成交量回升至1,026億多元，而沽空金額有180.1億元，沽空比率17.55%仍偏高。

至於升跌股數比例是875:741，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47隻。港股通第七日出現淨流入，在周二錄得有逾13億元的淨流入額度。

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

## 希慎財務穩健 核心業務平穩發展



黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

旅遊業為香港經濟的重要驅動力。有消息指港府早前提出增加內地旅客來港數目，獲中央政府積極回應，短期內會宣布，料包括擴大自由行城市。目前內地有49個指定城市的合資格居民可透過「個人遊」計劃來港，主要是一線城市，倘能跟內地商討增加這類城市數目，擴展至二三線城市，並恢復2009年起推出的深圳居民「一簽多行」，有利吸引更多旅客訪港，加上港府已推出一連串的活動，包括「你好，香港」、「香港夜繽紛」，並將有系列推動盛事經濟的措施，對收租股具正面推動作用。

### 零售商舖出租率達97%

希慎興業(0014)剛公布全年業績，期內股東應佔虧損8.72億元，惟集團早前已發盈警符合預期。集團期內虧損主因，乃投資物業公平

值虧損約28億元所致，後者主要受到大環境影響，像發展中的寫字樓物業組合估值下降，而相關虧損屬非現金性質虧損，對營運現金流無影響。此外集團去年基本溢利跌11.2%，部分乃由於利園區一成商舖因翻新工程關閉所致，撇除有關影響，旗下零售業務錄得升幅。核心業務方面，集團寫字樓業務組合的營業額雖下跌6.7%至14.72億元，惟旗下商廈出租率維持接近九成，零售商舖出租率則為97%，當中商舖續租、租金檢討與新出租物業的租金基本維持上升趨勢。

至於利園一期升級改造和翻新主要工程，料將於年內已陸續完成，主要高端品牌租戶正在裝修其於利園一期的大型旗艦店，集團預期租金收入將進一步上升。另其位處加路連山道項目將於2026年落成，屆時利園區總樓面面積將增加三成，進入回報期。而集團旗下位於上海利園項目，持續有新租客進駐。此外集團和香港興業合作的大埔豪宅項目，亦持續錄得成交，待政府樓市撤辣，加上加息周期完結，項目銷售節奏將加快。該項目以現樓發售，銷售有助增加公司現金流回款，前述項目有利推動



希慎興業(0014) 2月27日 收市：13.12元

中長期發展潛力。事實上集團財務穩健業務平穩，現時其淨負債率27.2%，對比同業算是中等水平，關鍵是公司現金和存款，能完全足夠應付至少未來兩年到期的債務。而集團一年內到期債務只有1.58億港元，相比其他地產發展商，加上其租金收入非常穩定，現金流有保證，今年前景有望改善見底回升，值得關注。(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

## 「嚴監管」對A股持續產生正面影響



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深周二全天低開高走，尾盤加速上行，上證綜合指數漲超1%重回3,000點上方，創業板指、深成指雙雙大漲超2%。三大指數都高收。上綜指終盤於3,015點，升38點或1.29%；深成指終盤於9,269點，升203點或2.24%；創業板指數終盤於1,793點，升42點或2.41%。滬深兩市成交額逾9,900億元(人民幣，下同)，外資通過滬股通及深股通淨買進122億元。

中央財經委員會第四次會議指出，要推動各類生產設備、服務設備更新和技術改造，鼓勵汽車、家電等傳統消費品以舊換新，推動耐用消費品以舊換新。有市場意見認為，若新一輪以舊換新政策落地，有望推動換購比例提升，預計於15萬至30萬價格帶有較大空間、多用途車型布局的車企有望受益。加上受到理想汽車於美股ADR大漲18%，渤海汽車、漢馬科技、眾泰汽車、克

來機電、三聯鍛造等多股漲停。另外，國務院以「建立健全公平競爭制度，加快完善全國統一大市場基礎制度規則」為主題，進行第六次專題學習。受消息激勵，東方嘉盛、音飛儲存、新寧物流、東傑智能、暢聯股份等多股走高。

### 本輪中期反彈延續備受看好

近期監管對資本市場「嚴監管」態度明確，對於擾亂市場交易秩序等違法違規行為從嚴處理。監管層推動新一輪資本市場的改革，加上中央不斷出台穩增長政策，推動經濟發展意圖比較明確，同時也一定程度上打消了市場對於經濟下跌的悲觀預期。短期內市場可能會有震盪反覆，但我們看好本輪中期反彈的延續，等待經濟預期或者產業出現方向性邊際變化。結構上由均衡逐步切向成長。

(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

## 兩市逾5000隻個股上漲 大盤收年內新高

北向昨日淨流入逾百億元(人民幣，下同)，核心指數齊上漲。截至收盤，上證指數收報3,015點，漲1.29%；深證成指收報9,270點，漲2.24%；創業板指收報1,794點，漲2.41%。兩市共成交金額9,900億元，比上一交易日增加9億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為17.54:1，上漲5,029家，下跌276家；其中漲停37家，跌停1家。資金面上，北向資金淨流入122.48億元。

A股昨日低開高走，再現普漲行情，兩市逾5,000隻多隻股收漲，主要一級行業全部收漲。科技板塊在6G、芯片等概念帶領下領漲，汽車板塊延續強勢，CPO板塊也觸底回升。資金面上，市場總成交維持在接近萬億元的高位，北向資金淨流入超百億元帶動指數上拉，市場做多氛圍較濃。

近期政策面持續發力，資金面和基本面都出現了邊際改善的信號。A股融資餘額在政策影響下已經觸及三年低位水平，而融資餘額近期則一改連續下滑的趨勢，持續回升走高，顯示投資者的信心正在逐漸恢復。

### 高息搭台成長唱戲雙輪驅動

後市判斷上，新春各地方部署重點主要圍繞一季度經濟開門紅和高質量發展，兩會臨近，政策面、資金面監管層面預計仍有牌可出，只要房地產等關鍵行業及宏觀數據表現平穩，市場就有較有力的支撐。策略上，建議可繼續參與市場的修復，在前期政策和托盤資金拉動的高息股打底收復人氣之上，近期景氣成長和低估值補漲等高彈性股走強；市場中短期內大概率仍可圍繞高息搭台、成長唱戲的雙輪驅動方向布局。

中泰國際

### 板塊 透視

## 新政鼓勵新能源車出口

近日，商務部、發展改革委、財政部等多個中央政府單位聯合發布支持新能源汽車貿易合作健康發展的文件：《商務部等9單位關於支持新能源汽車貿易合作健康發展的意見》。我們認為此次新政策將利好的公司包括：上汽集團(600104.SS) 2023年共出口120.8萬台，同比增18.8%；比亞迪(1211)：2023年出口24.3萬台，同比增334.2%；吉利汽車(0175)2023年出口同比增38.3%；長城汽車(2333)2023年出口量同比增82.5%。

1月比亞迪銷量20.1萬台，同比增33.1%，環比減40.9%，去年12月的優惠措施透支了部分需求；吉利汽車1月銷量21.3萬台，同比增106.4%，環比逆勢增41.9%，其中新能源車銷量6.6萬，滲透率30.8%；理想汽車(2015)1月銷量3.1萬，同比增105.8%，環比減38.1%；小鵬(9868)1月銷量8,250台，同比增58.1%，環比減59%；蔚來(9866)1月銷量1萬台，同比增18.2%，環比增44.2%。2月由於是春節假期，月銷量將維持環比下

跌，預計是全年銷量的低谷。農曆新年後關注比亞迪車型搭載DMI 5.0的改款；理想MEGA於3月開始交付，以及L系列(L7/L8/L9)車型改款，和新車L6的上市。

### 比亞迪理想汽車可關注

我們對板塊短期看法審慎，3月後關注消費回暖趨勢，關注1) 比亞迪，低估值；2) 理想汽車：2023年四季度收入、毛利率均環比上升，新勢力中第一家企業實現全年盈利。管理層並預計2024第一季度銷量將超越1萬台。業績有助於提振投資信心和氣氛。

(摘錄)

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
希慎興業(0014)	13.12	-
鞍鋼股份(0347)	1.44	1.70
華虹半導體(1347)	17.36	19.38

### 股市 縱橫

韋君

## 鋼材需求改善 鞍鋼轉強可跟進



鞍鋼股份(0347) 2月27日 收市：1.44元

港股昨回升近1%，恒指叩16,800水平。市場氛圍向好績有利超低位企股回升，中央財經委提出大規模裝備及耐用消費品更新政策，有利改善兩年以來鋼材需求低迷局面，鞍鋼股份(0347)昨升近3%，走勢轉強，可順勢跟進。

鞍鋼為央企，在港上市27周年。鞍山鋼鐵集團持有53.36%控股權，中國石油集團持有8.99%。集團從事生產及銷售熱軋捲板、冷軋薄板、鍍鋅鋼板、無縫管、線材、厚板、大型鋼材及鋼坯，廣泛用於汽車、建築、造船、家用電器、鐵路建設、製管等領域。

上周中央財經委員會第四次會議提出，要鼓勵引導新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新。要推動各類生產設備、服務設備更新和技術改造，鼓勵汽車、家電等傳統消費品以舊換新，推動耐用消費品以舊換新。上述政策勢必帶動各類鋼鐵的需求增長，更甚於基建較單一的产品，有利鋼鐵行業向提供高質量鋼材發展。

國泰君安日前發表報告表示，隨着各地地產支持政策持續出台與傳導，預期2024年地產新開工降幅有望進一步收窄，地產對鋼鐵的負向拖累將明顯下降。此外，內地萬億元人民幣國債支持基建端需求；製造業升級與汽車、家電、造船等行業全球競爭優勢提升，整體需求將穩中有進。總體來看，2024年鋼鐵行業需求有望超出市場預期，實現正增長。

去年內地上市鋼鐵企業大面積虧損。根據界面新聞統計，截至2月1日，共有18家上市鋼企披露業績預告，其中12家出現虧損，佔比超過六成。上述12家企業的總虧損額預計接近150億元(人民幣，下同)。鞍鋼將於3月底公布2023全年業績，上月底已發盈警，預計淨虧損32.5億元，居鋼企虧損之首。該集團在2022年實現淨利1億元。

集團表示，2023年鋼鐵行業持續弱市行情狀態，下游需求持續不振、鋼鐵價格呈低位震盪，原料端雖聯動下行，但降幅遠低於銷售端。受供銷兩端市場持續收窄影響，公司出現經營虧損。去年上半年，集團生產鐵1,321.57萬噸，按年增0.7%；鋼1,382.54萬噸，增2.4%；鋼材1,262.21萬噸，減0.4%；銷售鋼材1,278.7噸，下降2%。

### 股價呈現三重底回升

張怡

鞍鋼昨高收1.44元(港元，下同)，升4仙或2.8%，成交955萬元。該股於2月初跌至1.20元創8年以來新低，其後築底反覆回升，技術上已呈現三重底上升形態，加上現價企於10天、20天及50天線之上，並處於黃金交叉走勢，現價市賬率只有0.21倍，在今年有望恢復盈利前景下，可順勢跟進，上望1.70元。

國產晶片股昨日有不俗的表現，尤以中芯國際(0981)大漲1成至16.62元最見吸睛。此外，華虹半導體(1347)也成功擺脫近期窄幅橫行的格局，走高至17.36元報收，升1.24元或7.69%，已一舉重越50天線之上。華虹走勢轉好，相信已漸消化其去年第4季業績大倒退的不利因素，加上市場對行業需求改善抱有信心，料都有利該股後市反彈勢頭延續。

業績方面，2023年第4季度，華虹母公司擁有人應佔溢利3,538.6萬元(美元，下同)，按年跌77.8%，按季升154.8%；每股盈利0.021元。上季銷售收入4.554億元，按年跌27.7%，按季跌19.9%。毛利率為4%，上年同期為38.2%，上季度為16.1%，主要由於平均銷售價格下降及產能利用率降低。

2023年全年累計，母公司擁有人應佔利潤為2.8億元，按年跌37.8%，每股盈利0.189元。銷售收入按年跌7.7%至22.86億元。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5億元之間；毛利率約在3%至6%之間。

據管理層指出，隨着產業鏈去庫存的持續，以及新一代通信、物聯網等技術的快速滲透，近期半導體市場已出現提振信號，華虹與之相關的圖像傳感器、電源管理等產品均在第4季度有較好的表現。趁該股股價走勢向好跟進，上望目標為1月中以來高位阻力的19.38元(港元，下同)，惟失守10天線支持的16.15元則止蝕。

### 看好比亞迪留意購輪22136

新能源汽車股昨日炒轉轉濃，當中比亞迪股份(1211)走高至197.9元報收，升5.32%。若看好比亞迪後市表現，可留意比亞迪瑞銀購輪(22136)。22136昨收報0.108元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價241.08元，兌換率為0.01，現時溢價27.85%，引伸波幅41.66%，實際槓桿5.77倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。