



港股透視

未脫盤底 港股仍有反覆機會



葉尚志 第一上海首席策略師

2月28日，港股在期指結算日出現回跌，恒指跌逾250點，仍險守10天線16,462點上方來收盤，大市成交量維持在1,000億元以上水平，盤面流動性保持良好，有利市場氣氛保持，但需要進一步消息來觸發。特區政府宣布了最新一份的財政預算案，其中，市場比較關注的是樓市全面撤辣，加上金管局同時宣布減低樓按壓力測試以及增加按揭成數，消息帶動香港地產股造好。然而，碧桂園(2007)被入稟申請清盤呈請，消息卻對市場氣氛構成打擊。

另一方面，權重的互聯網股又再集體回壓，騰訊(0700)跌2.67%，美團-W(3690)跌4.04%，阿里巴巴-SW(9988)跌1.65%，三隻股票合共給恒指帶來接近90點的跌幅。走勢上，恒指仍受制於前一級浪頂17,135點以下，由去年開始的一浪低於一浪運行模式未能出現扭轉，估計市場現時仍處於盤底的階段過程，市況仍傾向反覆整理整固，而16,000點依然是目前的心理支持關口。

港股出現平開低走的行情，並且以接近全日最低位16,518點來收盤，回吐壓力有加劇傾向。

中特估紛呈升後整固

尤其是短期已有一定累積升幅的中特估，普遍都呈現出有升後整固的傾向，要提防對盤面的整體穩定性會構成影響。

內房相關股集體受壓

指數股表現分化，其中，再有遊戲版號獲批加上即將公布季績的網易(9999)，股價漲了4.55%至176.7元收盤，是漲幅最大的恒指成份股。

股，但要注意已升近去年最高位185元水平。另一方面，受碧桂園(2007)被申請清盤的消息影響，內房相關股集體受壓，碧桂園服務(6098)和龍湖集團(0960)分別跌6.51%和7%。

港股通第8日現淨流入

恒指收盤報16,537點，下跌254點或1.51%。國指收盤報5,688點，下跌118點或2.04%。恒生科指收盤報3,427點，下跌77點或2.18%。另外，港股主板成交量有1,070億多元，而沽空金額有165.7億元，沽空比率回降至15.49%。至於升跌股數比例是548:1,127，日內漲幅超過12%的股票有42隻，而日內跌幅超過12%的股票有40隻。港股通第八日出現淨流入，在周三錄得有14億元的淨流入額度。

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

去年第4季毛利現改善 ASMPT走勢向好



岑智勇 獨立股評人

周三為期指結算日，亦為香港特區政府公布財政預算案的日子。恒指高開後，早段在16,750水平爭持。不過，在財政預算案在11時開始公布後，指數變得波動，原因之一是由於政府公布「撤辣」，即撤銷實行超過10年的樓市需求管理措施，一度帶動香港地產股向好，並帶動指數向好。午後，期指結算大致完成，科技股走勢轉弱，疊加香港地產股升幅收窄，都使指數回軟及倒跌，全日波幅326點。恒指收報16,537點，跌254點或1.51%，成交金額1,070.17億元。國指及恒科指分別跌2.04%及2.19%，以恒科指走勢較差。

恒指譜成「穿頭破腳」利淡形態

恒指以陰燭收市，若配合前交易日走勢一併參考，則譜成「穿頭破腳」的利淡形態。MACD熊差擴闊；全日上升股份569隻，下

跌1,203隻，整體市況偏弱。

ASMPT(0522)的主要業務為設計、製造及銷售半導體工業及電子裝嵌工業所用之器材、工具及物料。集團在2023財年的銷售收入為147億元，同比減少24.1%；公司持有人應佔盈利7.15億元，同比下降72.7%；每股基本盈利為1.73元，擬派發末期股息每股0.26元及特別現金股息每股0.52元。不過，集團毛利在2023年第4季有改善跡象，毛利率為42.3%，按年升87點子，按季亦升812點子；經營利潤率為5.5%，按年跌825點子，按季則升356點子。

展望2024年第一季度，預計銷售收入將進一步下降至3.7億美元至4.3億美元，以其中位數計按年下降20.0%，按季亦下降8.1%。下降主要是由於表面貼裝技術解決方案分部的新增訂單總額在2023年下半年開始放緩而令銷售收入下降所致。

許多專家預計半導體行業將於2024年復甦。這將繼續推動行業開啟下一個為期數年的上升周期，集團對長遠前景感到樂觀，並料可受惠於包括汽車電動化、智能工廠、綠色基礎



設施、5G/6G、物聯網、和於雲端、數據中心及人工智能邊緣裝置的人工智能增長的長期結構性趨勢所支持。在業績之後，多間外資行都看好集團的前景。

集團在業績後股價向好，雖然估值在同業中偏高，相信部分原因是集團擬派末期息及特別息，除息日為5月13日。相信在扣除股息後，估值會變得合理得多。

(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

市場對風險投資部分擔憂有所緩解



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深三大指數周三震盪調整，尾盤加速下行，深成指、創業板指雙雙跌逾2%。上證綜合指數終盤於2,958點，跌58點或1.91%；深成指終盤於9,047點，跌222點或2.4%；創業板指數於1,749點終結，跌45點或2.51%。總體來看，個股呈普跌態勢，逾5,000隻股處於走低狀態，逾三百隻股跌停，成交大幅放量，兩市成交突破萬億元(人民幣，下同)，屬龍年首次，兩市成交額為13,567億元，創兩年多新高。外資通過滬股通及深股通淨買進逾13億元。美國Beyond Meat發布其2023年四季度財報，營收超預期達到7,370萬美元，這得益於其在美國以外關鍵市場的植物肉餅需求保持旺盛，公司表示將於2024年進一步調整定價策略以提高市場競爭力。受到消息刺激，雙塔食品、索寶蛋白、祖名股份、東寶生物等多股活躍。證監會落實中央金融工作會議

的相關措施相繼落地，將推動資本市場活躍度改善，提升投資者信心。開年以來，二級市場投資環境明顯改善，上周二級市場成交額環比繼續提升，已經連續三周環比改善，同時主要指數均實現大幅收漲，兩融餘額也企穩回升。證券板塊多股走強，例如西部證券、信達證券、西南證券等。

股市內生活躍度漸增

春節後市場情緒延續修復，從近期資金交易結構來看，股市自身內生的活躍度正在增加。前期市場對於中長期因素的定價已經較多，在各項宏觀政策和資本市場政策的合力下，市場對於風險投資的部分擔憂有所緩解，市場預期和交易傾向可能正在向好的方面變化。

(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

兩市放量普跌 小微盤大幅回調

兩市逾5,000隻個股下跌，核心指數齊收跌。截至收盤，上證指數收報2,957.85點，跌1.91%；深證成指收報9,047.10點，跌2.40%；創業板指收報1,748.97點，跌2.51%。兩市共成交金額13,567億元，比上一交易日增加3,667億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.05:1，上漲269家，下跌5,054家；其中漲停34家，跌停379家。資金面上，北向資金淨流入13.40億元，其中滬股通淨流入16.92億元，深股通淨流出3.52億元。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,768.63億元，較前一交易日增加120.19億元。

建議續圍繞紅利搭建底倉

A股周三從近期高位震盪調整，滬深兩市成交大幅放量至近1.4萬億元，主要一級行業全部收跌。盤面上看，中字頭、紅利方向相對抗跌，銀行、煤炭等板塊僅小幅走低；引發市場大幅調整的主力來自高彈性的小微盤股，中證2000指數全天下跌近7%。消息面上看，早盤有消息稱券商近期開始收緊DMA業務；地緣政治因素以及受限量化策略恢復交易的傳聞刺激市場的恐慌情緒。

從市場表現看，近期小微盤股接棒紅利引領市場反彈已經積累了不少的獲利盤，中證2000指數從底部反彈已近40%；在市場信心尚未完全恢復、指數進一步上攻面臨阻力時，部分資金對消息面擾動選擇獲利了結規避風險。

不過一如我們近期反覆討論的，市場目前政策面仍有後手，基本面有變價改善的跡象，市場向下有支撐；對於市場修復中的調整不必過於恐慌。策略上，繼續圍繞紅利搭建底倉，逢低參與布局景氣成長。

英皇證券

無間》手遊版。

網易股價在消息公布後裂口高開升逾5%，公司昨日收市後公布業績，宜留意今日續後股價表現。

(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

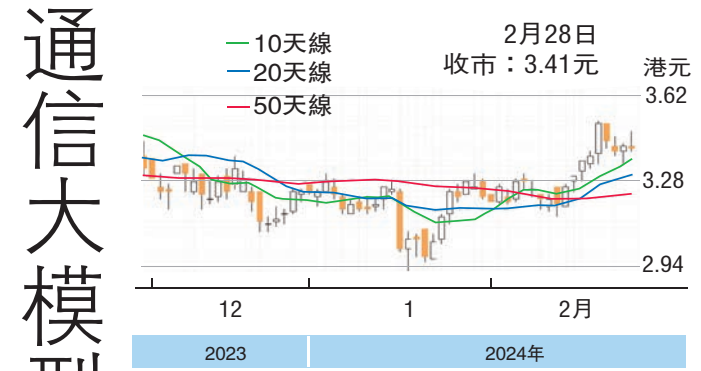
心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|--------------|--------|--------|
| ASMPT (0522) | 91.95 | - |
| 網易-S(9999) | 176.70 | - |
| 中通服(0552) | 3.41 | 4.00 |
| 滬杭甬(0576) | 5.94 | 6.54 |

股市縱橫

韋君

中通服(0552)



港股昨回落1.5%，恒指退守16,500水平。中國通信服務(0552，簡稱中通服)受惠內地加快推進5G布局，華為啟動通信大模型，帶動行業進入AI運維時代，盈利增長前景樂觀。中通服上市18周年，市值81.54億元。控股股東為中國電信(0728)，持有48.99%股權；中移動(0941)持有8.78%股權。

集團主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電信基礎服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。集團憑藉兩大電信商為其股東，確立「新一代綜合智慧服務商」的戰略定位，把握中國式現代化及經濟高質量發展的機遇。

華為早前發布通信行業首個大模型，聚焦敏捷業務發放、精準用戶體驗保障、跨領域高效運維。光大證券表示，通信大模型標誌着中國無線網正式進入AI時代。內地擁有全球最大、技術領先的5G網絡，將是運維智能化最為受益的市場，通過通信大模型的部署，有望給運營商提高運維效率與網絡質量，也有望給運維服務提供商提高經營效率。國策大力推進5G、千兆光網等新一代信息通信技術在垂直行業、信息消費、社會民生等領域的融合應用，推動工業互聯網規模應用。

與安徽建工戰略合作

中通服周二宣布，與安徽建工集團(600502.SS)簽訂戰略合作協議。該集團主營業務為房屋建築工程、基礎設施建設與投資、房地產開發經營。上述合作可為中通服在電信基礎業務訂單注入新動力。

在管理層方面，中通服於1月31日宣布，董事會委任樂曉維為董事長，即時生效。連同已委任總裁閔棟，副執行總裁為徐世光及張浩，去年管理層變動已告段落。樂曉維表示，將加快5G戰略新興業務的發展。

電信行業正處於AI運維時代的發展大機遇，集團盈利前景樂觀。2023年全年業績3月底公布，上半年股東應佔溢利增加7.3%至20.34億元人民幣。管理層預期全年度將有高單位數增長。中通服昨收報3.41元，微跌1仙，成交3,810萬元。現價市盈率6.23倍，息率6.4厘，市賬率0.52倍。在行業進入AI運維時代，估值有進一步空間，可續持有或伺機吸納，上望4元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

港股於昨日期指結算日出現調整壓力，惟觀乎業績較穩定、息率較高的公路股則仍有不俗的表現。事實上，浙江滬杭甬(0576)昨曾走高至5.99元，最後回順至5.94元報收，收窄至升2仙或0.34%，現價企於多條重要平均線之上。滬杭甬去年9月止首三季度業績頗見不俗，實現收益123.5億元(人民幣，下同)，按年增加9.3%。錄得純利40.79億元，增長38.7%，預期全年業績可望保持理想的增長。在市場漸消化早前供股的獲利貨後，滬杭甬後市上升的空間不妨看高一線。

業務拓展方面，集團去年9月向控股股東交通集團收購兩公路權益，包括甬台溫高速公路溫州段收費權15%股權，現金代價8.16億元；及黃衢南高速公路浙江段收費權全部股權，代價1,670萬元。此外，集團又與在深掛牌的招商公路(001965.SZ)成立合營，於去年11月收購湖南省永藍高速公路60%股權，應付代價26.73億元。合營注資總額26.83億元，雙方分別持股50%。為了應付改擴建項目的支出，滬杭甬於去年11月初啟動了上市以來首次供股集資。

該集團的內資股及H股以每10股供3.8股的比例，分別增發近11.06億股內資股及近5.48億股H股，內資股發行價為每股3.73元，H股發行價則為4.06港元。據通告顯示，滬杭甬合共接獲193份有效接納及申請，涉約33.5億股H股，超額認購約5.1倍，而內資股供股及H股供股集資共約61.5億元。值得一提的是，當時持股66.99%的控股股東交通集團和持股6.07%的招商公路都按比例供股。

另一方面，集團已因應手頭資金充裕，於上月22日提早贖回部份2026年到期可轉換債券，本金額2.026億歐。贖回後，未償還債券本金額為2,740萬歐。就估值而言，滬杭甬往績市盈率4.61倍，市賬率0.8倍，在同業中並不貴，而息率6.57厘，論股息回報則仍屬吸引。趁股價整固期收集，上望目標為52周高位6.54元(港元，下同)，惟失50天線支持的5.66元則止蝕。

看好網易留意購輪21438

網易-S(9999)昨走高至176.7元報收，升4.56%，為表現最突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意網易摩通購輪(21438)。21438昨收報0.137元，其於2024年11月15日最後買賣，行使價222.2元，兌換率為0.01，現時溢價33.5%，引伸波幅47.72%，實際槓桿4.53倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

投淇所好

網易績前逆市升 留意績後表現

昨日財政司司長陳茂波發表財政預算案，即日起撤銷樓市辣招。受消息刺激，本地地產股中段應聲造好，唯收市升幅已大為收窄，恒地(0012)升3.83%；新世界(0017)升2.86%，新地(0016)升0.65%。

雖然政府減辣，但對樓市刺激作用有待觀察，相信要待本地經濟回升，商業活動回復增長，地產股才可真正好轉。受A股回軟影響，恒指全日反覆下跌，收市下跌254點，報16,537，成交1,070億元。

2月共111款遊戲獲批版號

個股方面，國家新聞出版署發布2月份國產網絡遊戲審批信息，共111款遊戲獲批版號，包括網易-S(9999)《天啟行動》及《永劫