

# 港股透視

# 績優中小盤股成焦點



葉尚志 第一上海首席策略師

2月29日，港股繼續反覆整理的行情，恒指微跌不足30點，但略低於10天線16,518點來收盤，是2月14日以來的首次，而大市成交量明顯增加至1,300億元水平，主要是受到MSCI指數調整成份股影響，在收盤競價時段就錄得接近450億元的成交量。走勢上，正如我們指出，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，16,000點依然是目前的心理支持關口。

而兩會的即將開幕，相信會是市場的聚焦點。盤面上，香港樓市宣布全面撤辣後，香港地產股表現轉為分化，剛出了業績的新鴻基地產(0016)再漲1.21%，但總體觀望氣氛未能散去。在大盤表現仍見反覆下，市場焦點轉移至中小盤股方面，參加了世界移動通信大會並發布了首款摺疊屏手機的中興通訊(0763)，股價再度衝高有7%，其他的消費電子半導體股也受到市場關注，其中，上海復旦(1385)漲

10.35%，華虹半導體(1347)漲4.86%。有望發出中線向好信號。港股表現反覆來回震盪，日內波幅有265點，在17,000點整數關前逐步形成整理格局，值得注意的是，恒指20天線已有上破50天線的傾向，有望發出首個中線向好的技術信號。指數股表現繼續分化，其中，去年業績表現勝預期並增派末期息的信義光能(0968)，股價抽升24.28%是漲幅最大的恒指成份股。另一方

面，百度-SW(9888)也公布了去年業績，經調整後淨利潤增長有39%至287億元人民幣，表現不俗，但AI的應用對收入貢獻未見突破，百度股價下跌6.61%失守100元關口。

## 港股通第9日現淨流入

恒指收盤報16,511點，下跌25點或0.15%。國指收盤報5,678點，下跌11點或0.18%。恒生科指收盤報3,431點，上升5點或0.13%。另外，港股本板成交量增加至1,303億多元，而沽空金額有152.2億元，沽空比率進一步回降至11.68%。至於升跌股數比例是899:746，日內漲幅超過13%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通第九日出現淨流入，在周四錄得有接近14億元的淨流入額。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

# 涉獵高端品牌 比亞迪前景理想



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

近日內地電動車市場最熾熱的兩個話題，定必是業績表現理想的理想汽車(2015)，以及推出仰望系列U9電動超級跑車的比亞迪股份(1211)。前者受惠於較市場預期為佳的業績，更成為Tesla和比亞迪後，唯一能夠取得全年度盈利的內地汽車新勢力。Bloomberg報道，蘋果公司內部秘密團隊Project Titan已決定暫停造車大計，並同時加大生成式人工智能(AI)領域投資。內地汽車市場競爭日趨激烈，不論是價格競爭異常激烈10萬元車價的混合動力汽車，以及售價達30萬美元的中價高性能電動車。

銷，其秦Plus DM-i轎車，售價只約八萬元人民幣，售價比Volkswagen和豐田等傳統品牌汽油車更平更慳油，意味「電比油低」，即混合動力車售價，比傳統內燃引擎汽油車，售價更低時代正式來臨。比亞迪2023年累計銷售新能源車3,024,417輛，較2022年增加62.3%，成功完成銷量目標。比亞迪在去年的純電動車銷量按年增加72.8%至1,574,822輛，少於Tesla(美：TSLA)2023年的總交付量1,808,581輛。不過，比亞迪的按年增幅達七成，遠高於Tesla按年38%增幅，而且單計第四季度，比亞迪的純電動車銷量526,490輛，高於Tesla同期交付量的484,507輛，成為全球最大的純電動車製造商。根據中國汽車工業協會數據顯示，1月份包括插電式混合動力車在內的新能源汽車，銷量按年增長79%，但按月卻顯著下跌39%，其中比亞迪1月份汽車銷量，按月下跌44%。

勢，就是擁有完整電池生產產業鏈，估計未來電池生產成本有機會持續回落，有利於保持集團順利率和單架車的利潤。要知道集團去年收入，有77%也來自內銷，估計隨着出口比例增加，有機會帶動營業額保持增長。集團去年7月宣布在巴西建廠，去年12月份宣布在匈牙利興建首間廠房，將會是內地汽車公司在歐洲建設的第一座乘用車整車工廠。不過，歐盟目前已經開展對內地進口電動汽車發起反補貼調查，美國政府亦有機會提高內地進口電動車關稅，或多或少影響比亞迪出口業務發展。比亞迪旗下以多款多取勝，旗下品牌再有多個不同款式，主打中下價車，同時亦開始涉獵高端品牌，長線前景理想。走勢上，早前跌至167.8元止跌回升，10天線升穿20天線，形成短期上升軌，STC%K線走高於%D線，MACD維持牛差距，可考慮188元水平吸納，上望目標230元，不跌穿178元可維持持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

「電比油低」時代正式來臨 於去年第四季銷量超過前電車一哥Tesla的比亞迪早前宣布，把部分型號汽車減價10%促

完整電池生產產業鏈具優勢 對於比亞迪而言，集團其中最大的競爭優

## 論證透視



## 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美國通脹數據公布前，多名聯儲局官員表示，認為今年較後時間才開始減息，具體時間則取決於未來經濟數據，但現時與聯儲局2%目標之間仍有一段距離。外圍股市靠穩，恒指則仍受制於100天線，續於約16,500點附近窄幅徘徊。如看好恒指，可留意恒指牛證(50277)，收回價16,200點，2024年9月到期，實際槓桿32倍。或可留意收回價較遠的恒指牛證(50005)，收回價16,000點，2024年9月到期，實際槓桿26倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(65626)，收回價16,900點，2024年9月到期，實際槓桿35倍。或可留意收回價較遠的恒指熊證(65513)，收回價17,100點，2024年9月到期，實際槓桿24倍。港交所(0388)公布業績，單計去年第四季，股東應佔溢利按年跌13%至25.97億元，收入按年跌7%至48.57億元，主要業務收入跌5%，原因是現貨及衍生品市場交易及結算費減少所影響。港交所績後靠穩，續沿20天線約244元水平平穩。如看好港交所，可留意港交所認購證(21660)，行使價298.88元，2024年7月到期，實際槓桿10倍。如看淡港交所，可留意港交所認沽證(2830)，行使價214.95元，

2024年6月到期，實際槓桿10倍。看好阿里留意購輪22406 阿里雲宣布全線下調雲產品官網售價，平均降價幅度超過20%，最高降價達55%，涵蓋阿里雲彈性計算服務、對象存儲服務和數據庫產品類目中的100多款產品。阿里雲表示，降價旨在釋放中國數字市場的潛力，同時令雲計算在人工智能時代更普惠。阿里巴巴(9988)逆市下跌，失守10天線在約73元附近徘徊。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，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，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責上責任。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。

## 滬深股市述評

## 興證國際

滬深兩市昨日5,222隻個股上漲，下跌103家，其中漲停19家，跌停2家，北向淨流入166.04億元(人民幣，下同)。截至收盤，上證指數收報3,015點，漲1.94%；深證成指收報9,330點，漲3.13%；創業板指收報1,807點，漲3.32%。兩市共成交金額10,526億元，比上一交易日減少3,041億元。兩會在即 市場做好預期加強 A股從周三的大面積調整中修復，低開高走，再現普漲行情；兩市成交雖然並未繼續放量，但仍然維持在萬億元高位，北向資金也延續昨日尾盘淨流入的趨勢全天大幅淨流入。盤面上看，滬指尾盤發力幾乎全部收回昨日跌幅，深成指和創業板指雙雙再創本月新高；以行業龍頭為代表的中大盤股強度強於小微盤。板塊上，AI、半導體及新能源等景氣成長板塊在相關行業消息面催化加持下反彈領漲，中字頭、紅利方向繼續表現平穩。A股近日交易波動加大，「劇情」在普漲、普跌中不斷反轉；市場交投總體保持活躍，北向資金更為積極的流入，市場總體仍是在退一進二的良性震盪修復上漲趨勢中。兩會在即，宏觀政策層面預計保持持續正向反饋。證監會昨日也回應強調將對DMA等場外衍生品業務繼續強化監管，維護市場平穩運行。疊加A50ETF發行建倉，權重表現預期加強，但向上空間仍有待後續政策和數據驗證，多空博弈下仍以結構性機會為主。策略上建議繼續圍繞紅利搭建底倉，積極逢低布局低估值高成長高股息方向。

## 積金專欄

# 自僱人士須供強積金

上班族開始新工作時，會由僱主為他們登記參加強積金計劃，和處理往後的強積金強制性供款。而作為自僱人士，雖然沒有僱主為他們處理強積金事宜，他們仍須於成為自僱人士的首60日內，自行選擇強積金計劃及開立自僱人士賬戶。自僱人士可根據個人情況及需要，參考不同受託人提供的銷售文

件及基金便覽等資料，自由選擇適合自己退休投資目標的強積金受託人及計劃。與一般僱員不同的是，自僱人士可選擇按月或按年供款。若選擇以按月方式供款，自僱人士應以書面通知受託人每月的供款日期；若按年供款，供款日期則是強積金計劃財政年度的終結日。受強積金制度涵蓋的自僱人士須定期向強積金計劃作出供款。供款額為收入的5%，並受最低及最高有

關入息水平的限制。自僱人士可採用下列其中一種方法，確定自己的有關入息：參考稅務局發出的最近期評稅通知書上的「應評稅利潤」，作為有關入息；參考《稅務條例》第28條所界定的基本免稅額，作為有關入息；向受託人作出入息聲明；或以每年最高有關入息水平作為有關入息。業務虧損期可暫停供款 如自僱人士的業務虧損，他們可

向受託人作出書面陳述，聲明其業務蒙受淨虧損，並停止支付強制性供款，直至有關入息回到最低有關入息水平為止。若自僱人士終止自僱身份並回復一般僱員身份，他們必須在所參加的強積金計劃的下一個供款日之前，以書面通知其受託人，聲明停止自僱日期，並按自僱期內的實際日數按比例計算須支付的供款額，並在供款期完結日前作最後一期供款。積金局熱線：2918 0102 www.mppa.org.hk

## 心水股

| 股份          | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|-------------|--------|--------|
| 比亞迪股份(1211) | 193.30 | 230.00 |
| 金蝶國際(0268)  | 8.46   | -      |
| 中生製藥(1177)  | 3.13   | 4.00   |

## 股市縱橫

韋君

## 金蝶國際(0268)



# 雲服務將轉盈 金蝶重拾升勢

港股昨偏軟，市場偏好氛圍未改，部分資金追捧軟件板塊，金蝶國際(0268)升近3%，看好今年恢復盈利成動力，投資者可續持有或跟進。金蝶在內地的大、中、小型企業資源管理雲服務市場排名第一，金蝶在SaaS EA(企業級應用軟件雲服務)、SaaS ERM(企業資源管理雲服務)、財務雲市場佔有率維持排名第一，憑藉技術領先可控的大型企業管理雲服務及平台、穩定成熟的中小企業管理雲服務，為業界的三料冠軍。集團在深圳、上海、北京擁有三個軟體園。金蝶將在3月中旬公布2023全年度業績，集團在1月發布預測數據：預計去年虧損1.7億元至2.5億元(人民幣，下同)，較2022年減少約35.7%至56.3%。去年收入增加16.2%至17.2%，達到56.5億元，而來自經營活動產生的現金流淨額，增加68.3%至78.9%。集團預計，去年實現金蝶雲訂閱服務年經常性收入(ARR)約為28.5億元，按年增長約32.8%，較2022年的增幅36.3%略為收窄。資料顯示，集團自2019年錄得盈利3.73億元(毛利率80.4%)後，在2020年至23年仍陷入虧損狀態，分別是20年蝕3.35億元(毛利率65.8%)、21年蝕3.02億元(毛利率63.1%)、22年蝕3.89億元(毛利率61.6%)。按23年已公布中期蝕2.8億元(毛利率61.9%)分析，以預測全年蝕1.7億至2.35億元計，反映下半年業績已回復盈利狀態(賺3,400萬至1.13億元)，乃三年半虧損後重返盈利之途，讓投資市場欣喜。

今年內地步入通信大模型時代，無線AI連維帶來各行業創新大機遇，企業雲服務需求升級亦進入新增長期。金蝶可組裝的數字化能力能夠幫助企業更好地進行數字化變革和管理創新。

## 向50天線9.24元進發

金蝶昨報8.46元(港元，下同)，升0.23或2.7%，成交2.36億元。該股過去兩個月自11.46元急挫38%至2月6日7.22元，創3年多來低位。該股近日反彈已重上10天、20天線，並呈現黃金交叉走勢，料向50天線9.24元進發。今年為集團恢復盈利增長期，可短中線持有，首個目標上望10元關。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 中生製藥走勢向好可跟進

藥業股昨日依然不乏炒作熱點，當中中國生物製藥(1177)曾高見3.2元，收報3.13元，仍升7仙或2.29%，現價企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。由於集團新藥開發續有新進展，其股價走低亦引起管理層關注，並在市場進行股份購買，料對仍低迷的股份有正面的支持，故續不妨加以留意。新藥進展方面，集團附屬公司正大天晴藥業集團股份有限公司開發的鹽酸安羅替尼膠囊和抗PD-L1「貝莫蘇拜單抗(TQB2450注射液)」已向中國國家藥品監督管理局藥品審評中心提交新適應症上市申請，並獲得受理，適應症為既往接受過一、二線化療方案治療失敗或不能耐受的復發性非小細胞肺癌。此外，正大天晴藥業集團早前開發的「奧貝膽酸片」已向國家藥品監督管理局提交上市申請，並獲得受理。集團指出，有關產品擬用於治療患有原發性膽汁性膽管炎的成年患者且無肝硬化或無門靜脈高壓症症狀的代償性肝硬化，以及與熊去氧膽酸聯合用藥用於對去氧膽酸反應不足或去氧膽酸單藥治療不能耐受的患者。目前，內地尚無奧貝膽酸上市。另一方面，中生製藥較早前以總對價約18.2億元人民幣，出售正大青島67%股權。出售事項完成後，中生製藥將繼續持有正大青島26%權益，估計出售所得收益約16億元人民幣，而由出售所得款項將由該集團用於研究及開發開支、生產設施建設、銷售及營銷等用途。中生製藥除了自2023年10月3日至今年1月24日，根據股份購買計劃，累計購買7,840萬股份，總代價約2.34億元，剩餘股份購買額約7.66億元。另外又根據限制性股份獎勵計劃，受託人於1月26日從市場進一步購買250萬股份，佔目前已發行股份總數約0.013%，每股股份平均代價約2.89元，購買股份總代價約722.5萬元。可趁股價走勢向好跟進，上望目標為4元關，惟失守3元關則止蝕。

## 看好美團留意購輪22192

美團-W(3690)昨收報79.8元，升1.85%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意美團摩通購輪(22192)。22192昨收報0.112元，其於2024年7月22日最後買賣，行使價95.05元，現時溢價26.13%，引伸波幅52.89%，實際槓桿5.18倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。