

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月1日，在仍受制於前一級浪頂17,135點的情況下，港股繼續反覆整理整固的盤底行情。恒指漲了近80點以貼近16,600點來收盤，又回到了10天線16,543點以上來收盤，而大市成交量保持暢旺錄得有逾1,200億元，恒生指數公司調整各指數成份股相信是刺激成交量增加的原因之一，而最新被納入國指的中聯通(0762)就漲了近7%。

總體上，港股仍處於盤底的過程階段中，目前目前兩個觀察層面是我們比較關注的。一個層面是托底成效，恒指守穩早前已打出來的幾個底部15,456點/15,336點/14,794點的話，在底可守之下，相信市場信心將

港股繼續反覆整固狀態

可逐步恢復重建。另一個層面是流動性，在大市成交量保持足夠充裕達到900億元水平的情况下，相信將有利港股逐步得到盤活的機會。

數據方面，內地2月製造業PMI指數受春節假日因素影響，環比下降0.1%至49.1%符合市場預期，而相信兩會行情是市場接下來的關注焦點。第14屆全國人大第二次會議及全國政協第二次會議和將分別於下周二和周一開幕，李強總理將發布政府工作報告，而2024年工作目標包括國內生產總值(GDP)增速、貨幣政策與財政政策安排等，估計都會是市場所關注的。

恒指支持位可上移至16200

港股表現先低開後修復、繼續近日來的反覆來回震盪行情，日內波幅略為擴大至有331點，而恒指的20天線終於回企至50天線以上，是3個月來的首次，發出了首個中線正面的技術信號，心理支持位可以從16,000點上移至16,200點。指數股繼續表現分化，其

中，美團-W(3690)表現最為突出，漲了10.77%是漲幅最大的恒指成份股，市場傳出公司有停止社區團購業務的可能，估計是刺激股價上升的消息原因。

恒指收盤報16,589點，上升78點或0.47%。國指收盤報5,728點，上升50點或0.90%。恒生科指收盤報3,488點，上升56點或1.66%。另外，港股本板成交量有1,218億元，而沽空金額有201.3億元，沽空比率回升至16.53%。至於升跌股數比例是833:789，日內漲幅超過11%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有49隻。港股通第十日出現淨流入，在周五錄得有逾33億元的淨流入額。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
Vesync(2148)	4.63	5.00
中國海洋石油(0883)	16.16	17.04
國泰航空(0293)	8.44	-

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

突破阻力較大 國泰航空宜再觀望

上周看到一則新聞相當有趣，跟大家分享一下。該報道是有關國際連鎖咖啡店Starbuck在內地一些經營狀況。話說有網友到上海一間Starbuck買咖啡時，發現舖內幾乎每張枱都擺放了棋盤，而且更有一大班人捉圍棋，令他以為自己走錯舖頭；但原來類似情況亦有出現於內地其他Starbuck分店，武漢一間分店近期便有紋眉師在店內「做生意」，顧客有興趣可以邊飲咖啡邊紋眉。相比之下，佔用大枱開公司培訓會議、嗑瓜子又或自備茶葉到店內品茶便變得小事了。至於為何會出現這些趣怪現象，大家有興趣不妨自行上網找資料；不過，自「Starbuck捉圍棋」相關片段在B站發布後，不少人慕名前往該Starbuck「打卡」，這亦算是對該分店的一些補償吧！

後市留意16800點阻力位

回說港股方面，雖然恒指本周末未能突破16,800點，不過整個2月份計大市仍有不俗表現，恒指反彈1,026點或6.6%，科指更大彈14.2%，亦令年初至今指數跌幅收窄至3.14%及8.85%。踏入3月份為傳統業績期，表現將對本月市況有一定啟示；而內地兩會消息以及A股走勢對港股亦舉足輕重，在此觀望氣氛下，相信港股暫亦難有所突破，短期後市留意16,800點阻力位附近。

股份方面，談談國泰航空(0293)。該股本周表現理想，緣於有消息指持股29.99%之第二大股東國航有意增持，動機主要是國航需要提高盈利能力，而業績去年有望大翻身之國泰自然成為目標。雖然航空業已陸續走出疫情陰霾，但內地航空業困局仍在。引述《第一財經》報道，疫情3年期間(2020-2022年)民航全行業累計虧損達到4,000億元(人民幣，下同)，2023年雖能大幅減虧，但仍達到288億元，當中航空公司便虧損達170億元；國航本身亦已在今年一月尾發通告，預計股東淨虧損約9億-13億元，扣除非經常性損益後之淨虧損則達到27億-37億元。未能扭虧之原因，則與國際航班恢復量只及2019年時之55.8%，以及運力過剩情況有關。由於因局短期難破，藉增持國泰以達致盈利改善效果確是方法之一，畢竟國泰上半年已虧轉盈並大賺42.7億港元。

然而，太古集團增持國泰難度及阻力相當高。由於持股已達29.9%，稍作增持或許持股量已超過三成，並觸發技術性全購；國航或可透過向現有股東洽談股權，當中卡塔爾航空便持有9.99%股權並為第三大股東，但由於該批股份屬公眾持股，洽購即使成功，惟「三成門欄」以及公眾持股量不足又可能導致更複雜情況。至於直接向大股東太古洽購亦未嘗不可，太古亦必然善價而沽，不過根據2020年政府與國泰簽訂有關優先股及過渡性貸款之其中一個條款，就是太古將繼續成為國泰控股股東。所以即使國航有心，但短期內恐怕亦難以出手。所以要炒作相關概念，似乎現時仍時間尚早，或者等國泰贖回所有優先股後再作部署也不遲。

(筆者持有太古(00019/00087)股份)

紅籌國企 高輪

張怡

中海油整固期可留意

中國海洋石油(0883)於周二曾攀高至17.04元，創出2011年6月10日以來高位，也因為過去一段長時間累積的升幅較大，股價隨即掉頭回落，在連跌3日後，其昨日已見喘穩，收報16.18元，轉升8仙或0.5%。由於中海油日前調整屬於強勢股急升後回氣，已令超買得以改善，加上北水近日仍淨買入該股，在本身基本因素仍然不俗下，不妨考慮作為趁調整收集的取可對象。

集團較早前公布，2023年的淨產量預計約6.75億桶油當量，而2024年的淨產量目標為7億至7.2億桶油當量，即按年增長3.7%至6.67%，其中中國約佔69%、海外約佔31%。2025年和2026年的淨產量目標分別為7.8億至8億桶油當量和8.1億至8.3億桶油當量。

另外，集團2022年至2024年的全年股息支付率預計將不低於40%，而全年股息絕對值預計不低於0.7港元/股(含稅)。據彭博綜合商預測，2024年度每股盈利料為2.9元人民幣，每股股息近1.3元人民幣，中海油2024和2025年預測息率分別達8.9厘和9厘。

消息方面，集團日前表示，內地在渤海深層油氣勘探再有發現，億噸級油田渤中26-6油田新鑽探井測試產能創新高，新增油氣探明儲量超4,000萬立方米，推動該油田累計探明儲量突破兩億立方米，成為全球最大的變質岩油田。按照正常採收率測算，渤中26-6油田能夠開採原油超3,000萬立方米，提煉成汽油後能夠滿足百萬級人口城市居民日常交通使用超20年，同時可以開採天然氣超110億立方米，能夠滿足百萬級人口城市居民家用燃氣超60年。

就估值而言，中海油往績市盈率4.73倍，市賬率1.14倍，尚處於合理水平。可趁股價整固期部署收集，博反彈目標仍看高位阻力的17.04元，惟失守20天線支持的15.47元則止蝕。

看好中海油留意購輪20478

若看好中海油後市反覆攀高行情，可留意中海油法巴購輪(20478)。20478昨收報0.35元，其於2024年9月26日最後買賣，行使價15.15元，現時溢價4.58%，引伸波幅32.44%，實際槓桿5.48倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

受惠各渠道銷量增加 Vesync 去年溢利理想



潘鐵珊 香港股票分析師協會 副主席

Vesync(2148)的主要業務是在線上營銷小家電及智能家居設備，產品均為自主研發。集團早前發盈喜，受惠集團在亞馬遜渠道和非亞馬遜渠道銷量的增加，以及同比國際運費率下降而造成的成本下降，集團截至去年12月31日止應佔溢利錄得約6,000萬至8,500萬美元，較2022年同期轉虧為盈，表現相當理想。

定位明確 力拓銷售管道

集團定位明確，除了有在家居環境電器的「Levoit」、廚房電器及餐飲用具的「Cosori」及健康監測設備、戶外娛樂產品及個人

護理產品的「Etekcity」的三個核心品牌旗下的小家電產品外，亦有在兩大核心領域持續推進，建立起IoT團隊和VeSync程序，集團採取多管道的策略，包括進一步升級及擴展現有產品組合。

除了計劃擴大北美、歐洲及日本等現有主要市場份額外，亦會利用現時的品牌知名度去拓展其他地方的市場。除了與沃爾瑪、百思買、塔吉特等美國連鎖零售商聯手外，亦會有自建站和自家應用程序以增強銷售管道。

除此以外，集團市場營銷及推廣策略亦取得成效，成功抓住了消費者對家居產品的需求。疫情之下，用戶花費更多時間作線上購物，而留在家中亦對家居產品的需求有增無減，而線上家居用品的銷售增長亦足以抵消戶外娛樂產品，如氣墊及野營燈等的銷售下滑。管理層亦表示將會持續投入技



術研發，使其向著家庭物聯網平台的方向發展。筆者認為，可考慮於4.38港元買入，上望5港元，跌穿3.87港元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

投機 所好



英皇證券

留意電動車股機遇

周五港股繼續反覆上落，恒指收市上升78點，報16,589點，成交有1,218億元。上升的主因是美團(3690)突急升10.7%帶動，內地及香港網上有消息傳出，美團有可能停止社區團購業務。加上內地股市造好，支持港股表現。

本周港股變動不大，個別業績績後獲資金追入。例如日前公布業績的理想(2015)及信義光能源(0968)，兩股分別單日急升超過2成。新能源車板塊本周開始見有異動，除理想外，小鹏(9868)及蔚來(9866)上日分別上升8.2%及6.2%。

內地車業進入新台階

電動車股進入新一階段，蘋果宣布放棄造車，Tesla減價，小米(1810)即將交付首價電車SU7，比亞迪(1211)推出高端跑車仰望U9等等，反映內地汽車行業已進入另一個新台階，可以留意這板塊的投資機遇。

(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

滬深股市 述評

興證國際

兩會臨近 A股三月喜迎開門紅

3月1日，北向周累計淨流入逾230億元，兩市成交維持萬億水位。截至收盤，上證指數收報3,027點，漲0.39%；深證成指收報9,434點，漲1.12%；創業板指收報1,824點，漲0.94%。兩市共成交金額10,553億元(人民幣，下同)，比周四增27億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.26:1。北向資金淨流出53.34億元。

科技板塊表現向好

TMT及家用電器領漲；美容護理、農林牧漁、交通運輸及房地產領跌。申萬一級31個行業，計算機漲3.56%，板塊內科創信息漲19.98%，星環科技-U漲16.66%，海天瑞聲漲14.86%；電子漲2.60%，思泉新材漲20%；通信漲2.46%，萬隆光電漲20%。美容護理跌1.2%，板塊內珀萊雅跌4.23%、愛美客跌1.77%；農林牧漁跌1.12%，板塊內微農生物跌6.87%，華資實業跌5.48%，巨星農牧跌4.93%；交通運輸跌

0.78%，房地產跌0.50%。

消息面上看，中共中央政治局會議強調營造穩定透明可預期的政策環境和大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力，再次傳遞了當前管理者對經濟總量及結構的重視。貨幣政策發力後，關注後續財政政策和產業政策對經濟修復的推動。

此外，宏觀數據表現也符合預期，財新2月製造業PMI微升至50.9，連續四個月處在擴張區域，製造業景氣度持續提升；官方製造業PMI雖然環比為微降，但仍略優於市場預期，綜合PMI穩定在榮枯線上，經濟總體表現穩定，機會和挑戰並存。

後市震盪向上概率較大

「兩會」臨近，政策面保持持續正向反饋，內地股票市場保持震盪向上概率較大。策略上，繼續圍繞穩健經營的高勝率資產以及新質生產力代表的AI+產業鏈方向布局。

工銀國際首席經濟學家、董事總經理 程實

「領跑者」突破，對外共同應對全球性挑戰。

新質生產力之「質」在於產業升級增質。新質生產力催生了中國產業的升級轉型和全面變革，這不僅僅是生產方式的改變，更是對產業結構的深刻調整和優化。一方面，新質生產力是產業現代化的關鍵要素。通過引入先進的生產工藝和設備，企業可以提高生產效率和產品品質，同時降低生產成本，從而顯著增強了企業的競爭力，助於整體產業的升級。

另一方面，新質生產力是服務業高增值化的重要推動力。新質生產力的發展湧現了數位化、智慧化、創新技術等多種領域的進步，為服務業帶來了豐富的發展機遇。通過引入創新技術、提升服務品質，滿足各行各業對高技術服務日益增長的需求，助力服務業實現從低附加值到高附加值的轉變。

行業分析

新質生產力提升全要素生產率

長期來看，新一輪科技革命和產業變革則有望釋放經濟內生潛能，資料與技術要素生產率的快速增長將打開高品質發展的新空間，生產力反覆運算或將迎來變革。

以科技創新為驅動力

新質生產力之「新」在於技術突破創新。一是以科技創新為驅動力形成新質生產力，發揮創新在全面振興產業中的關鍵作用。「創新是第一動力」，對建設現代化產業體系至關重要。發揮科技創新的增量作用，夯實未來發展的技術基礎，聚焦新能源、新材料、先進製造和電子資訊等戰略性新興產業以及未來產業，

將進一步增強中國經濟發展的新動能。

二是以科技成果轉化為核心關鍵發展新質生產力，助力新產業、新技術成為未來經濟增長的新引擎。培育新產業是支撐新質生產力的關鍵，結合前沿理論方向與核心技術攻關，共同賦能構建現代產業體系。通過科技創新與產業創新互促互進，共同提高科技成果轉化效率。

三是以改革開放再出發為機遇加快新質生產力反覆運算，促進新質生產力的引進、吸收和應用。通過與世界各國的合作，分享知識、技術和資源，形成國際合作和競爭新優勢，實現對內提高自主創新能力，實現「跟跑者」向