

港股

透視 港股回調壓力現加大



葉尚志
第一上海首席策略師

3月5日，港股區間反覆打橫了兩周後，回吐調整壓力出現了加大。恒指跌430多點，跌回到50天線(最新報16,169點)尋求支持，大市成交量保持暢旺，繼續錄得逾1,100億元。走勢上，正如我們指出，在恒指未能進一步升穿前一級浪頂17,135點之前，從去年開始的一浪低於一浪運行模式未可改觀，估計港股仍處於盤底的階段過程，市況仍有反覆整理整固的傾向。因此，在現時仍處於盤底過程中的情況下，香港的托底成效是否能夠保持完好，會是我們的觀察重點。

事實上，恒指從1月下旬開始已逐步打出了幾個底部來，分別見於15,456點/15,336點/14,794點。消息方面，國務院總理李強在人大會議的開幕會上宣讀了政府工作報告，其中重點包括今年GDP增速目標定在5%左右、財政赤字目標為3%、以及居民消費價格漲幅在3%左右。另外，計劃從今年開始連續幾年發行超長期特別國債，而今年將會先發行1萬億元人民幣的額度。

盤面再現弱勢 互聯網股受壓

港股出現低開低走，在盤中曾一度下跌500點低見16,096點，剛建立起來的心理支持位16,200點正受到考驗，不容有失，否則市場氣氛將有轉弱機會，港股盤面有再次出現弱勢。指數股全面受壓，其中，互聯網股集體下跌，騰訊(0700)跌2.89%，連漲了三日的美團-W(3690)跌5.62%，阿里巴巴-SW(9988)跌3.32%，三隻股票合共給恒指帶來有130點的跌幅。另

一方面，受惠於金價升抵歷史高位水平的帶動，紫金礦業(2899)逆市上升1.37%，是少數錄得升幅的恒指成份股。

沽空超標 港股通續現淨流入

恒指收盤報16,163點，下跌433點或2.61%。國指收盤報5,563點，下跌150點或2.62%。恒生科指收盤報3,324點，下跌151點或4.34%。另外，港股本板成交量有1,121億多，而沽空金額有228.3億元，沽空比例進一步上升至20.36%的超標水平。至於升跌股數比率是433:1,263，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過12%的股票有49隻。港股通第十二日出現淨流入，在周二錄得有逾59億元的淨流入額度。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
天能動力(0819)	6.86	-
中信銀行(0998)	4.17	4.38
華潤電力(0836)	17.60	-
山東黃金(1787)	13.82	15.00

股市縱橫

韋君

東方電氣(1072)



港股昨回調2.6%，恒指退至16,162水平，內銀股相對抗跌，中信銀行(0998，簡稱信行)承接力強，在績佳支撐下，可逢低收集。信行上市17周年，A+H股市值4,096億元，H股市值佔620.5億元。控股公司為中信股份(0267)，持股67.48%，其由央企的中信集團控股。

踏入2024年，信行大展拳腳，於2月初宣布與中國太平(0966)旗下太平人壽保險合作，由香港領域擴至澳門，聯手為澳門以至大灣區客戶提供專業人壽保險服務，滿足持續上升的保險需求。管理層形容為標誌着兩個同樣具有悠久歷史的民族金融品牌的強強聯合揭開了新篇章(按：太平保險已成立94周年)。

根據合作願景，雙方將繼續發揮立足港澳、背靠祖國、聯通世界的優勢，在產品和服務方面創新突破。此外，中信銀行(國際)2月底於尖沙咀開設首間以環境、社會和企業管治(ESG)為主題的旗艦分行，為信銀國際零售發展策略的重要一步。該分行樓高三層的的太陽能玻璃裝置預計每月可再生200千瓦特小時(kWh)度電供分行使用，有助推動綠色金融發展。

夥太平拓大灣區

信行可逢低收集

信行將於3月下旬公布2023全年業績，信行已於1月24日宣布業績快報：2023年度實現營業總收入2,058.96億元(人民幣，下同)按年下降2.60%；利潤總額748.87億元，按年增長2.00%；歸屬於股東的淨利潤670.16億元，按年增長7.91%，每股收益1.27元。業績快報顯示信行盈利增速仍優於五大行，刺激股價上月顯著上升，跑贏同業。

布局四川內蒙古等較快增長區

集團近年積極拓展西部經濟快速增長機遇，信行去年在四川電子信息、裝備製造、食品飲料、能源化工等「5+1」萬億級產業集群貸款較年初增加50%。四川已定調今年GDP增長目標為6%，高於全國人大會議全國GDP增長5%左右的目標，凸顯集團深耕內地較快增長地區，並由四川進一步開拓內蒙古「一帶一路」的重要樞紐、中俄蒙經濟走廊涉外經濟高質量發展提供金融動能。

信行昨收報4.17元(港元，下同)，跌2仙或0.48%，成交1.27億元，同日信行A股(601998.SH)升2.67%，成交3.43億元人民幣，顯示信行在調整市中承接力強。現價市盈率按業績快報計只為3.02倍，息率8.7厘，而市賬率僅0.31倍，估值具上升空間，以市盈率4倍計，股價可見5.52元，投資者可逢低收集，首站上試52周高位4.38元。

紅籌國企 高輪

張怡

金價攀高 山東黃金續看漲

受惠於金價近日連續兩個交易日收於歷史巔峰，以及呈現五日連升，金礦股昨日成為逆市奇葩，當中山東黃金(1787)早市一度搶高至14.38元，最後回順至13.82元報收，仍升0.34元或2.52%。儘管山東黃金近日升勢頗見不俗，惟相比年高位的18.46元，回落幅度仍大，而其時金價已有直逼歷史高位之勢，故該股料仍具追落後潛力。此外，集團近年積極收購金礦項目，未來增長潛力可以看好，都是此系值得看高一線之處。

山東黃金於1月向控股股東山東黃金集團收購西嶺金礦探礦權，現金代價103.34億元人民幣，擬以自有資金和自籌資金支付。西嶺金礦位於山東省萊州市，勘查面積4.59平方公里，評估資源量金礦石14,728萬噸，目前尚未生產。

此外，集團又於上月透過旗下子公司銀泰黃金，擬通過下屬海南盛蔚貿易在加拿大設立的全資子公司，以每股1.9加元的價格，現金方式收購Osino Resources Corp.現有全部已發行且流通的普通股及待稀釋股份，涉資約3.68億加元。收購完成後，銀泰黃金將通過買方持有Osino 100%股權。

除了大舉收購金礦業務外，集團此前曾發盈喜，料對股價也有正面支持作用。山東黃金的盈喜報告預計，2023年度實現歸屬於母公司所有者的淨利潤為20億元至25億元人民幣，同比增加60.53%至100.66%。大摩發表的研究報告指出，山東黃金業績預告勝預期，盈利動力在今年持續，該行予其目標價為16.3元，維持「與大市同步」評級。

趁股價走勢轉強跟進，向上目標上移至15元關，惟失守50天線支持的12.8元則止蝕。

聯通逆市穩 看好留意購輪23314

港股昨日掉頭急跌，觀乎能夠逆市造好的藍籌股也變得寥寥可數。在昨日淡市中，中資電訊股相對的抗跌力較佳，當中中國聯通(0762)更微升完場，收報5.64元，小漲0.18%。若看好聯通後市表現，可留意聯通瑞銀購輪(23314)。23314昨收0.159元，其於2024年7月23日最後買賣，行使價7.21元，兌換率為1，現時溢價30.66%，引伸波幅44.2%，實際槓桿7.36倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

拓儲能及鉛蓄電池回收 天能業務看俏



黃敏碩
註冊財務策劃師協會 會長

天能動力(0819)為鉛酸動力電池龍頭，一直以來構建鉛電、鋰電兩大循環經濟生態圈，形成電池閉環綠色產業鏈。集團自2009年開始布局鉛蓄電池回收業務，目前在全國建設四大鉛蓄電池循環經濟產業園，年處置廢舊鉛蓄電池產能約為100萬噸。

鋰離子電池循環產業方面，集團現時具備1萬噸廢舊鋰離子電池的年處置能力，位於江蘇省濱海縣的10萬噸規劃處置產能正在建設中，以契合未來大量報廢電池處置的需求。

集團近年進軍可循環產業，積極發展儲能電池及新能源電池，並開展廢舊電池回收業務。現時集團產業基地遍佈全國7個省，建有130多家子公司，境外銷售覆蓋近50個國家和地區。

集團自去年初向東埔寨知名整車廠交付第一批產品，同時簽訂長期戰略合作協議。此外集團自去年上半年起，於越南投資興建工廠，旗下電池品牌門店，首次登陸胡志明市，正式開啟品牌布局終端戰略，有助其深耕東南亞市場。

大力推進電源新型儲能建設

國家大力推動新能源發電，日前國家發改委和能源局聯合印發指導意見，提出推進電源新型儲能建設。所謂新型儲能，是指除了抽水蓄能以外的儲能技術。

隨着鉛炭電池技術不斷進步，集團旗下鉛炭儲能電池，已成為儲能領域的主流選擇，另亦有研發生產航空、船舶、儲能系統等高端應用領域產品，致力開發和應用燃料、鈉離子及固體運轉項目，加速探索科技創新成果轉化。

在系統方面，集團已經推出「天機」系列燃料電池系統，可應用於重卡、城市客車、熱電

聯供和船舶等領域，未來還將根據行業發展及市場需求，進一步拓展大功率燃料電池系統。

在電堆方面，集團堅持自2009年開始布局鉛蓄電池回收業務，目前集團在全國已有建設四大鉛蓄電池循環經濟產業園，年處置廢舊鉛蓄電池產能約為100萬噸。

鋰離子電池循環產業方面，集團現具備1萬噸廢舊鋰離子電池的年處置能力，位於江蘇省濱海縣的10萬噸規劃處置電池，全方位優化產業服務生態。

新能源電池業務，包括鋰離子電池、氫燃料電池、鈉離子電池等產品，其中氫燃料電池業務，專注推進燃料電池電堆、系統及核心關鍵材料。集團去年上半年於氫燃料電池客車、重卡、裝載機等領域落地，多個示範產能正在建設中，以契合未來大量報廢電池處置的需求，中線前景看俏。

(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

內地促消費擴需求政策仍有待加碼



曾永堅
橡盛資本投資總監

中國官方及財新編制的2月份製造業採購經理指數(PMI)表現持續呈背馳。

國家統計局編制的2月份製造業PMI輕微回落至49.1，按月下降0.1，略優於市場預期；財新編制的製造業PMI則按月升0.1至50.9，連續四個月擴張兼創最新六個月最高水平，實際表現同樣優於市場預期。

至於官方製造業PMI與財新PMI走勢持續分化，主因後者涵蓋中小企和出口企業比例較多，春節假期後復工較早，亦可能較受惠於區內出口復甦。

財新PMI的各分項指數顯示，2月製造業產出及需求持續擴張，當中新出口訂單指數更錄得一年新高，不過，就業指數連續六個月收縮，反映企業對增加用工保持審慎。

官方製造業PMI續處收縮區

國家統計局的中國製造業PMI已呈現連續五個月處於50以下的收縮區。在五個分類指數當

中，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均處於50以下的收縮區。

2月製造業生產活動有所放緩，生產指數為49.8，按月下降1.5，相隔八個月後再度重返收縮區；新訂單指數為49.0，按月持平；原材料庫存指數為47.4，按月下降0.2，表明製造業主要原材料庫存存續減少；製造業企業用工景氣度略有下降，從業人員指數為47.5，按月跌0.1。

綜合以上數據看，內地經濟面臨的困難和壓力依然較大，不利因素和不確定性仍偏多。新訂單指數低於生產指數，生產和銷售端價格持續低迷，反映內外需仍不足；就業指數長期徘徊於盛衰線以下，企業增員擴張積極性不高。數據反映政策於保障民生和改善預期等環節或需進一步發力。基於製造業企業對市場需求不足的感受仍比較強烈，促消費擴需求政策有待進一步加碼。

(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

兩會期間 A股市場以穩為主

3月5日，兩市窄幅震盪波動，滬漲深跌。截至收盤，上證指數收報3,048點，漲0.28%，深證成指收報9,417點，跌0.23%，創業板指收報1,834點，跌0.06%，兩市共成交金額10,752億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約百億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.22:1，其中漲停59家，較上一交易日減少29家；跌停20家，較上一交易日增加1家。資金面上，北向資金淨流入15.54億元。

銀行、食品飲料及軍工領漲，環保、美容護理及輕工製造領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，銀行上漲1.78%，食品飲料上漲0.96%，環保下跌1.67%，美容護理下跌1.58%，輕工製造下跌1.39%。

滬深兩市基本維持我們預估走勢：窄幅震盪並在托底資金發力下小幅收紅，成交仍過萬億，北向資金由流出轉為淨流入，個股全面上漲階段結束，市場回歸少數結構性機會的挖掘上。

關注政策定調 宜謹慎追高

兩會期間，主要關注政策定調，幾組關鍵數據，GDP同比增長5%、CPI同比增長3%，增長比去年實際增速有所回落、物價則有明顯提升；城鎮調查失業率5.5%，比去年提高0.3個百分點；財政方面，3%的赤字率、超長期特別國債1萬億元以及地方專項債3.9萬億元，總體符合預期。

穩中求進、以進促穩、先立後破，強化宏觀逆周期調節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策提法未變，加快發展新質生產力，數字經濟、消費品以舊換新和提振電車、電子產品等大宗消費，高水平對外開放等。

大會期間，市場以穩為主，策略上仍聚焦高股息穩定類行業的底倉配置以及AI泛科技線的結構性機會發掘，市場修復後期逢低布局，謹慎追高。

(0836)利好。

未來將持續發展再生能源

潤電作為傳統火電龍頭，已於近年加強布局可再生能源。集團一月附屬電廠售電量達到0.18億兆瓦時，同比增加了28.9%，其中，附屬風電場售電量達到373萬兆瓦時，同比增加了1.5%；附屬光伏電站售電量達到38.8萬兆瓦時，同比增加了224.6%。集團未來將持續發展再生能源，在盈利及估值上都可看高一線。

證券 分析

凱基亞洲

社會用電陸續恢復 潤電看高一線

2023年全社會用電量9.2萬億度，年增6.7%。規模以上工業發電量為8.9萬億度。隨着假期過後，工廠陸續開工，加上中央有意出招救經濟，社會用電或有望陸續恢復。

電力市場化改革不斷深化

去年全國電力市場交易電量5.7萬億千瓦時，

按年增長7.9%，佔全社會用電量比例61.4%，比上年提高0.6個百分點。從2015年《中共中央國務院關於進一步深化電力體制改革的若干意見》發布以來，內地電力市場化改革不斷深入，市場化交易電量佔比從2016年不到17%上升到2023年超過61%，市場機制已在資源配置中起到決定性作用。行業改革對於華潤電力