

# 港股透視

# 生物醫藥股急挫 市場氣氛受打擊



葉尚志 第一上海首席策略師

3月7日，港股持續近日的反覆波動走勢，恒指跌逾200點，再下探50天線(最新報16,158點)尋找支持，大市成交量錄得接近1,000億元，比周三減少4%多，要注意市場謹慎氛圍有重現的機會。事實上，隨著兩會行情的即時刺激逐步減退，市場正在等待政策的落地和兌現，估計目前的觀望氣氛是有所轉濃的。另一方面，美國參議院通過了「生物安全法」草案的聽證，消息加劇了市場對相關公司企業有可能被制裁的憂慮，其中，藥明系股份集體急挫達兩成幅度，情況也對港股市場氣氛構成了打擊。

走勢上，港股仍處盤底的階段過程，傾向繼續反覆整理的行情發展，而前一級浪頂17,135點依然是進一步向上突破的主要阻力位，要升穿此阻力位後，港股才可以扭轉由去年開始的一浪低於一浪發展模式，才可以從現時的托底盤底階段，走到盤穩盤好的新階段。而在1月尾進入政策市後，幾個已打出來的底部分別見於15,456點/15,336點/14,794點，守穩其上，總體托底成效可以保持完好。 港股平開低走，在盤中曾一度下跌302點低

見16,136點，險守50天線，但宜盡快回企至16,500點以上來恢復穩定性。

### 宜盡快回企於16500以上

指數股再現分化發展，其中，公布去年歸母淨利潤同比增長133%的京東集團-SW(9618)，股價在業績公布前偷步炒高了有接近8%後，在周四再漲了有5.99%是漲幅最大的恒指成份股。 另外，紫金礦業(2899)也走了一波五連漲再

漲了有3.26%，美聯儲主席鮑威爾穩住了市場對年內減息的預期，消息刺激金價進一步創出歷史新高，相信是近期推動黃金相關股的原因。

### 港股通第14日現淨流入

恒指收盤報16,230點，下跌208點或1.26%。國指收盤報5,614點，下跌59點或1.04%。恒生科指收盤報3,359點，下跌53點或1.56%。另外，港股主板成交量有980億多元，而沽空金額有149.9億元，沽空比率15.3%。至於升跌股數比例是590：1,008，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過11%的股票有44隻。港股通第14日出現淨流入，在周四錄得有逾45億元的淨流入額。

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

## 基本面穩定 友邦可分段吸納



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

友邦保險(1299)業務集中在亞太區市場，雖然近期回落，但基本面維持穩定。截至2023年9月底止第三季度，按固定匯率基準，新業務價值按年增長35%至9.94億元(美元，下同)，創歷史新高，反映在疫情後市場對集團的產品和服務需求殷切。去年第三季度，新業務價值利潤率51.2%，按年下跌7個百分點，惟較2023年上半年的50.8%有所上升。年化新保費按年增加54%，至19.38億元。

2023年第三季度，集團的專屬代理的新業務價值年上升27%，而夥伴分銷亦取得62%增長。期內，中國內地、香港、東盟和印度業務的新業務價值，均取得雙位數的增

長。2023年前三季度，集團的新業務價值按年上升36%至30.23億元，已超過2022年按固定匯率基準計算的全年新業務價值；新業務價值利潤率50.9%，按年下跌5.3個百分點新業務價值利潤率表現強勁，達51.2%，年化新保費增加51%至59.22億元。

### 內地旅客銷售持續強勁增長

集團近年積極拓展內地市場，在2023年5月份在河南省成功開設新分公司，另外早前獲得監管部門批准，將石家莊中心支公司升級為分公司，以覆蓋整個河北省。友邦保險中國業務在2023年第三季，新業務價值增長超過20%。至於本港業務，雖然相對2022年的強勁數碼稍為回落，但內地旅客的銷售持續強勁增長，約佔友邦保險香港業務第三季新業務價值的一半，與2023年上半年的水平相若。

集團持續回購，最近一次在今年3月6日斥

### 友邦保險(1299)



資1.27億元(港元，下同)回購股份212.08萬股，每股回購價格介乎59.55至60.7元。走勢上，目前失守各主要平均線，MACD熊差距擴大，STC%K線續走低於%D線，可考慮59元以下分階段吸納，反彈阻力67元，不跌穿55.7元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
友邦保險(1299)	59.70	67.00
華能國電(0902)	4.67	-
海天國際(1882)	19.96	22.80
濰柴動力(2338)	14.82	16.08

### 股市縱橫

韋君

### 海天國際(1882)



## 注塑機需求復甦 海天前景看俏

港股昨退守16,200水平，回調1.2%，不過工業板塊持續強勢，大型裝備及耐用家電更新政策有利工業復甦，海天國際(1882)升近2%，一度攀上三個月來高位，走勢強，投資者可利用回調時吸納。

海天總部在浙江寧波，以H股上市，迄今18周年，市值318.56億元。集團屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸之小噸位注塑機及合模力逾500公噸之中大噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶有廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥。

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。上述政策勢必帶動汽車、耐用家電等需求，帶動相關製造業復甦，並提升機床等製造設備需求，先進注塑機設備商重拾榮景。

摩根士丹利上月初發表報告，看好在自動化和通用設備在國內和國際市場上佔有份額的主導企業，其中上調海天國際目標價15%，從20元升至23元，評級從「與大市同步」升至增持。

### 月餘反彈32% 北水力吸

集團將於3月下旬派成績表，北水自1月下旬跌至15.44元創52周新低後不斷增持帶動反彈，可視為「春江鴨」行為，看好全年業績增長之餘，也預期利好政策進一步帶動今年訂單增長。

資料顯示，海天去年中期營業額按年下降2%至63.8億元(人民幣，下同)；股東應佔溢利上升5%至12.31億元。整體毛利增加2.1%至20.43億元，毛利率上升1.3個百分點至32%。其中注塑機產品下降2%至63.8億元，當中佔60.5%的Mars系列減少3.6%至38.6億元，Jupiter系列之銷售額增加18.3%至13.69億元。產品銷售點包括內地、歐洲、中東、南美、北美、亞太地區及非洲合共80多個國家。

海天昨曾升至20.45元3個多月高位，較1月低位15.44元累升達32.4%，尾市收報19.96元，仍升0.38元或1.94%，成交1,800萬元。現價預測市盈率11.6倍，息率2.7厘。該股現企於多條平均線上，可候回調至19.50元吸納，上望去年4月高位22.80元，跌穿18.30元止蝕。

### 紅籌國企 高輪

張怡

## 業績理想 濰柴動力可擴升勢

港股周三反彈一日後，股指昨日又告掉頭，最後以16,230點報收，跌208點或1.27%。市況反覆，惟觀乎部分績優股仍見逆市造好，當中濰柴動力(2338)便走高至14.82元報收，升0.3元或2.07%。濰柴動力主要從事發動機、汽車零部件、農業機械、新能源動力系統及配套產品的設計、開發、生產和銷售。按產品類型劃分，發動機銷售約佔22%，汽車及汽車零部件約佔30%，智能物流約佔40%，農業裝備約佔8%。

濰柴動力較早前發盈喜，料截至2023年底止度股東應佔溢利介乎85.84億元(人民幣，下同)至93.2億元，同比增長增加約75%至90%。單計第四季淨利潤20.8至28.2億元，按年增長30.8%至77%。集團指出，盈喜主要由於集團搶抓重卡行業結構性成長機遇，積極優化結構調整，強力突破戰略市場，帶動相關產品銷量呈現高速增長態勢，推動業績實現同比大幅增長。

摩通發表的研究報告，維持對濰柴動力「增持」投資評級，目標價上調至22元(港元，下同)，並維持該股為內地建築設備股及重型卡車股首選。該行認為，在有利背景下，濰柴動力主要產品市佔率將加快增長，在利潤率持續擴張下見到盈利超預期的空間。該行上調集團今年明年盈利預測20%，最新預測高於市場共識12%。

可趁股價整固部署收集，博反彈目標為52周高位的16.08元，惟失守50天線支持的14.12元則止蝕。

### 京東逆市強 看好留意購輪23424

京東集團(9618)去年第四季營收超預期，又計劃啟動30億美元回購計劃，刺激昨日股價走高至94.55元報收，升6%。若繼續看好該股後市表現，可留意京東滙豐購輪(23424)。23424昨收0.189元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價120.1元，現時溢價37.02%，引伸波幅54.85%，實際槓桿3.85倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

### 論證透視



### 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

## 油價走高 看好中海油 購輪23525

聯儲局地區經濟報告指出，經濟前景依然持續趨向正面，就業市場緊張情況緩和，通脹壓力溫和。另外，內地今年首兩月外貿數據勝預期，出口增長7.1%，進口增長3.5%。外圍股市靠穩，恒指則仍受制於10天線，跌約200點至約16,200點附近徘徊。

如看好恒指，可留意恒指牛證(50004)，收回價15,800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(69819)，收回價15,600點，2024年9月到期，實際槓桿22倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(51123)，收回價16,800點，2024年12月到期，實際槓桿21倍。或可留意收回價較遠的恒指熊證(65626)，收回價16,900點，2024年9月到期，實際槓桿18倍。

### 看好騰訊留意購輪22282

沙特阿拉伯科技、媒體和電訊企業Etihad Etisalat(Mobily)和騰訊雲宣布雙方合作啟動「Go Saudi」計劃，以革新沙特阿拉伯的數碼格局，助力當地發展成為國際性商業和娛樂中心。騰訊(0700)股價靠穩，在約271元附近好淡爭持。如看好騰訊，可留意騰訊認購證

(22282)，行使價320元，2024年8月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(22284)，行使價249.88元，2024年7月到期，實際槓桿7倍。

美國原油庫存增幅低過市場預期，以及聯儲局主席鮑威爾表示仍預計今年將會減息，加上沙特意料上調亞洲官方原油售價，多重因素下利好國際油價上升。中國海洋石油(0883)股價造好，曾高見17.56元，再創新高。如看好中海油，可留意中海油認購證(23525)，行使價18.4元，2024年12月到期，實際槓桿5倍。或可留意海油牛證(50628)，收回價15.9元，2024年11月到期，實際槓桿11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。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

## 滬指衝高回落 短期調整壓力加大

滬深兩市昨日衝高回落、普遍回調。截至收盤，上證指數收報3,027點，跌0.41%，深證成指收報9,267點，跌1.37%，創業板指收報1,790點，跌2.33%，兩市共成交金額9,894億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約500億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.43：1，其中漲停70家，較上一交易日減少34家；跌停11家，較上一交易日增加7家。資金面上，北向資金淨流出21.41億元，其中滬股通淨流入1.03億元，深股通淨流出22.44億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,970.17億元，較前一交易日增加50.34億元。

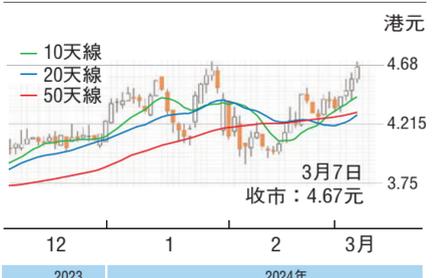
### 成長題材風格現獲利回吐

滬深股市近期維持兩會期間的窄幅震盪走勢，隨着大會進程過半，預期托底操作轉為常規後，活躍資金從成長題材風格上獲利回吐力度加大，市場短期調整壓力上升。

一方面，滬指在價值大盤股帶動下小幅創反彈新高，而深成指及創指等明顯受均線壓力壓制；另一方面，大型科技股均有不小幅度修復，進一步上升動力降低，而各行業板塊輪漲後，新的領漲方向有待挖掘，普遍預期的低估值順周期、稀缺性資源重估的資金尚難形成合力。

外圍方面，美國確認年內降息，美元走弱、比特幣以及黃金已在交易降息邏輯，這也有助於低位A股的流動性支持，前提仍是新一輪的資本市場高質量改革發展宏圖能吸引更多資金尤其是北向資金的回流，這需要邊走邊觀察。短期可適當控制倉位，關注偏上游資源及低估值高股息交集的龍頭公司，勝率更高。

### 華能國電(0902)



### 證券分析

## 煤價難上漲 對華能成本端有利

華能國際電力(0902)早前發盈喜，經初步測算，預計公司2023年年度實現歸母淨利潤為80億-90億元(人民幣，下同)，與2022年同期相比，將實現扭虧為盈。

### 用電量增長帶動業績虧轉盈

扭虧為盈的主要原因是，境內燃煤價格同比下降和電量同比增長的綜合影響。當中，公司電量上升的主要原因是，2023年全社會用電量增長帶動公司發電量同比上升。火電在迎峰度

夏和冬季供暖期間發揮頂峰保供及支撐調節作用，發電量同比增長。同時，公司加快推進綠色低碳發展，風電、光伏裝機容量及發電量同比快速增加。

截至3月5日，「CCTD環渤海動力煤現貨參考價」5500K、5000K、4500K三個規格品分別收在922、815、708元/噸，環比下跌3、4、2元/噸，較春節前漲幅僅剩10元左右。隨着氣溫回升，煤價難上漲，對公司成本端有利。