

股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

氣氛見回暖 資金追落後

3月13日，港股連升三日，累升900點後，出現窄幅整固的行情，估計總體穩好發展的狀態仍在，相信後市依然有進一步向上修復的空間。恒指微跌10多點，連續第二日企於17,000點水平收盤，大市成交量也保持暢旺，錄得1,200多億元，盤面流動性良好，有利板塊輪動的延續。事實上，正如我們指出，港股在1月22日於14,794點出現結構性拐點底部後，隨着托底成效的逐步體現，在有底可守的情況下，市場信心得以有所恢復，過分極端的空頭思維也得以扭轉。

另外，市場對互聯網股的關注度正在提升，在2月底業績公布後被壓到年內最低位水平的百度集團-SW(9888)，連升第四日再升2.15%，但走勢上仍見落後，建議可以繼續關注。

恒指收盤報17,082點，下跌11點或0.06%。國指收盤報5,932點，下跌17點或0.28%。恒生科指收盤報3,656點，上升12點或0.34%。

另外，港股主板成交量有1,204億多元，而沽空金額有230.6億元，沽空比率19.15%偏高。

港股通第18日現淨流入

至於升跌股數比例是730:945，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過11%的股票有43隻。港股通第18日出現淨流入，在周三錄得有逾114億元的大額淨流入額度。

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。

短期向上修復空間仍在

港股三連升後出現窄幅整固，日內波幅僅164點，整固向好型態未失，而16,600點可以作為目前的好淡分水線，守穩其上，短期進一步向上修復伸延的空間仍在。

指數股持續漲兩天後轉為分化發展，其中，在市場氣氛回暖下，資金出現有追落後的操作情況，港交所(0388)逆市放量跳升1.91%，成交股數進一步增加至982萬股，是三個多月來的最大日成交量。

目前，恒指的幾個底部已先後打造出來，分別見於15,456點/15,336點/14,794點，而經歷了周二的最新一輪上拉後，恒指升穿了前高16,895點(2月23日的盤中高位)，因此，新一個高一級的底部就可以在16,095點(3月5日的盤中低位)打造出來，可見底部位置是在逐步往上推移的。

另一方面，值得注意的是，前一級浪頂17,135點在近日亦見有初步突破，恒指由去年展開的一浪低於一浪運行模式，也開始可以有所改觀。

股市 領航

受惠經濟轉佳 希瑪及實德發盈喜



岑智勇 獨立股評人

翻查公告，周三共有近40間上市公司發盈喜，只有兩家發盈喜，本文將會跟進一下，以發揮「正能量」精神。

希瑪眼科(3309)發盈喜，料2023財年將實現轉虧為盈，料股東應佔利潤達6,000萬元至6,500萬元之間，而2022財年則錄得股東應佔虧損2,190萬元。

深圳愛康健收益顯著增長

預期集團權益持有人應佔利潤增加，主要是受到醫療服務產生的收益由2022財政年度的14.34億元，增加超過30%至2023財政年度的約19億元所帶動，惟因銷售COVID-19相關醫療耗材產生的收益由2022財政年度的2.98億元，減少至2023財政年度的約1,900萬元而被

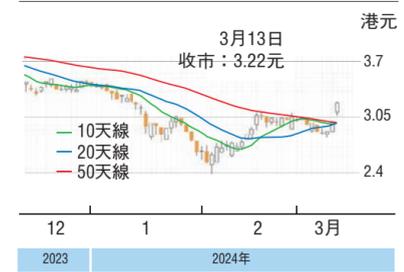
部分抵消。

集團繼續留意到內地和香港兩地對集團眼科及牙科服務業務的需求持續，加上香港與深圳重新通關，於2023財政年度，集團於深圳以「深圳愛康健」品牌經營的牙科業務錄得收益顯著增長，並轉虧為盈。

十六浦投資錄大額溢利

實德環球(0487)也發盈喜，料2023財年將錄得未經審核綜合溢利介乎約1.6億元至1.9億元，而2022財年則錄得經審核綜合虧損約2.87億元。集團在2023財年之未經審核綜合溢利主要源於下列各項：(i) 集團於2023財年錄得應佔與集團旗艦投資項目十六浦有關之聯營公司大額溢利，而於去年同期集團則錄得應佔聯營公司虧損約4,210萬元；(ii) 在2023財年確認集團海外上市股本證券之重大公平值收益，而去年同期則確認公平值虧損約1.74億元。

希瑪眼科(3309)



雖然上述兩間公司的業務不盡相同，但似乎都是受惠於經濟復甦後，經濟轉佳所產生的商機。就股價而言，實德環球在盈喜後一度升181%，成為升幅榜之冠，表現相當亮眼。誠然，希瑪眼科在盈喜後亦升近7.69%，表現穩紮穩打。(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

兩會釋放堅決防控金融風險信息



曾永堅 橡盛資本投資總監

防控金融風險屬市場關注兩會的熱點之一，在人大閉幕後的部長通道上，國家金融監督管理總局局長

表示，中國金融風險總體可控，銀行業、保險業運行平穩，尤其主要金融機構經營穩健，中國金融安全的基本盤非常穩固；無論對照國際還是國內的監管標準，中國金融業的主要指標都處於健康區間。

局長認為，雖然一些地方存在高風險中小金融機構，但總體數量及個體規模在中國整個金融業中佔比均低，而且金融監管總局正積極會同相關的地方黨委政府精準施策，有力有序推動風險的化解。他亦指出，應對風險有充足的資源條件，中國經濟長期向好的基本趨勢沒有改變，中國抵禦風險的家底非常紮實，防範和處置金融風險的工具和手段更加豐富。

全力推動行業高水平開放

另一邊廂，人民銀行亦於3月12日發布題為《堅定不移推動金融業

高水平開放》的文章，當中強調將持續完善金融監管；完善與金融業高水平開放要求相適應的風險防控體系，建好各類防火牆，堅決守住不發生系統性金融風險的底線。

人行於上述文章表明於防控金融風險方面，要不斷完善宏觀審慎政策框架，加強對金融風險的監測、評估和預警，豐富宏觀審慎政策工具箱。加快推進金融穩定保障體系建設，完善金融穩定立法和金融穩定保障基金管理制度，進一步健全金融風險防範、化解、處置長效機制。同時，持續健全跨境資金流動宏觀審慎管理，維護外匯市場平穩運行。

文章亦提及，完全取消銀行、證券、基金管理、期貨、人身險領域的外資持股比例限制，在企業徵信、評級、支付等領域給予外資機構國民待遇，放寬對外資機構在資產規模、經營年限等股東資質方面的要求，大幅擴大外資機構業務範圍。以及在開展新業務試點時對中外資機構一視同仁。

(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

A股窄幅震盪 板塊良性輪動

滬深兩市昨日縮量調整，指數小幅收跌。截至收盤，上證指數收報3,044點，跌0.4%；深證成指收報9,605點，跌0.27%；創業板指收報1,895點，跌0.57%。兩市共成交金額10,548億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少906億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.81:1，上漲2,234家，下跌2,929家；其中漲停27家，跌停2家。資金面上，北向資金淨買入15.67億元，為連續4日淨買入。

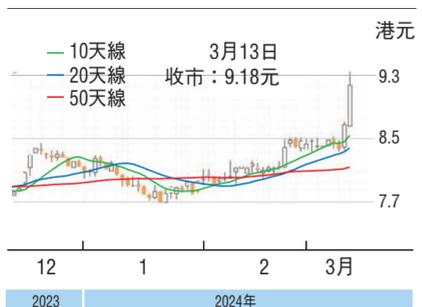
成交續逾萬億 核心熱點保持活躍

周三市場三大指數震盪小幅收跌，兩市成交維持在萬億元以上，交投持續活躍。盤面上看，滬深兩市個股漲跌互現，小微盤有所反彈，中證1000、中證2000指數均小幅收漲；市場延續橫盤整理階段板塊快速輪動的格局，AI概念反覆活躍，短劇遊戲、信創等成長方向走高，近期強勢的汽車板塊繼續震盪拉升。

總體而言，大盤受地產、非銀等權重板塊拖累小幅收跌，但市場核心熱點仍然保持活躍，低位股有序補漲，整體呈現板塊良性輪動的格局。市場底部反彈至今，獲利盤和增量資金博弈間有震盪整理的需求；中長期看，兩會後高層推動經濟擴張的支持性政策將持續落地，結合近期外貿和消費的復甦，支撐市場中期震盪上行的底層邏輯未變。

策略上，建議短期可關注低位新能源、機器人、醫藥等成長方向以及受益消費復甦的食品飲料等消費方向的修復機會；此外，內外產業催化不斷地AI+仍然是資金關注的焦點，可繼續關注。

國泰航空(0293)



www.MW801.com

業務走出陰霾 國泰走高

港股周二重上17,000點水平，成功突破100天線阻力，後市反覆向好機會偏高。要注意的是，往後的港股成交量能否持續回暖，這反映資金是否流入的情況。早前建議留意電力的股及新經濟股可以繼續持有。

再有股份在業績後炒上，國泰(0293)昨日公布全年業績，全年賺97.89億元，轉虧為盈，每股基本盈利140.8仙。重要的是，公司回復派息0.43元，現價9.18元股息率有4.7厘，成功走出陰霾，股價單日上升5.76%，再創年內高位。

此外，若市況好轉及成交回升，港交所(0388)

有望跑贏。公司目前在250元水平，目前仍需耐心觀察大市及成交表現。

港交所可候240元水平吸納

港交所可待回吐至240元水平吸納作中線部署。公司股息率有3.5%，雖然不算高息股，但已與本地銀行定存息率接近。

(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)

心水股

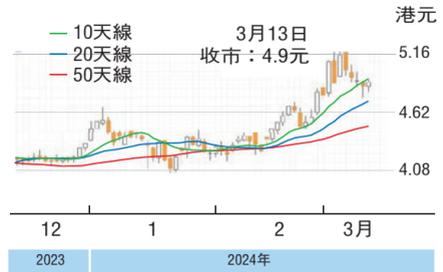
股份	昨收報(元)	目標價(元)
希瑪眼科(3309)	3.22	-
國泰航空(0293)	9.18	-
阜豐集團(0546)	4.90	5.50
理想汽車(2015)	151.70	182.90

股市 縱橫

韋君

阜豐集團(0546)

看好業績改善 阜豐整固後回升



港股昨偏軟，恒指企穩萬七點水平，味精行業龍頭阜豐集團(0546)呈整理固後回升走勢，可續留意。阜豐為山東魯南民企，大股東兼主席李學純持股39.56%，Berghmans Jacques Marie J.持股6.29%。

港上市17年，市值124.3億元。集團為全球第一大味精、黃原膠和氨基酸製造商，銷售玉米生化產品，包括谷氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品，成為調味料行業多元經營的標杆。

侵權案勝訴獲賠償

集團於1月底宣布，有關侵權案獲判終極勝訴，被告須賠1,500萬元(人民幣，下同)。集團全資附屬公司山東阜豐發醇有限公司作為原告，就侵犯黃原膠生產商業秘密對新疆梅花、梅花生物及張偉提起的法律訴訟。

經過法院的多次審理，最高人民法院於1月9日作出終審判決，被告必須停止侵犯原告涉案黃原膠生產商業秘密的行為，包括不得披露、使用及允許他人使用涉案黃原膠生產商業秘密。目前味精行業以阜豐集團和梅花生物為龍頭，這兩家市場份額合計超過80%。如果再加上伊品等企業，行業前五大廠商市場份額已經超過90%。

阜豐贏得上述訴訟後，既消除了去年長時間的不明朗影響，也為今年業績回復增長起到支撐作用。集團將於3月底宣布2023全年業績，股價在3月以來顯著上揚，一度升上5.18港元52周新高，似有看好下半年業績回升而偷步入市跡象。

資料顯示，集團2023年中期營業額按年上升5%至135.8億元，股東應佔溢利則減少24.1%至15.38億元。期內整體毛利下降17.4%至29.57億元，毛利率下跌5.9個百分點至21.8%。事實上，去年第三、四季內地積極推出多項刺激消費政策，由帶動產業復甦到消費增長，直接拉升社會榮景，有利集團產品下半年恢復增長。

阜豐昨收報4.90元(港元，下同)，升5仙或0.87%，成交1,350萬元。該股上周四自5.18元高位後回調，周二退至4.75元近20天線獲承接回穩，昨天升叩10天線，有整固後回升走勢。現價預測市盈率3.41倍，預測息率11厘，市賬率0.71倍，估值不貴，倘下半年業績改善，股價可望再試5.18元後，挑戰5.50元水平，可伺機吸納，跌穿4.70元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

理想汽車反彈可延續

港股昨日小幅回調，惟科指則仍錄得升幅，當既是科指也是國指成份股的理想汽車(2015)表現最見突出，股價收報151.7元，升4.7元或3.2%，為國指升幅榜第一名，於科指升幅榜則居第二位。理想汽車於2月27日曾現「大裂口」上升，並於翌日搶高至182.9元水平，直逼上市高位的185.5元，但因短期超買嚴重，加上新車款外形遭內地網際負評，致令該股近日出現較明顯的獲利回吐，並已全數回補此前的上升「裂口」。在短期沽壓已見消化下，加上集團早前派發的去年第四季業績對辦，料都有利該股後市重拾升軌。

理想汽車去年第四季業績預期，總收入417.3億元(人民幣，下同)，同比增136.4%；淨利潤57.5億元，同比增長2068.2%；汽車總交付量約13.18萬輛，同比增長184.6%。毛利率升至23.5%，較第三季22%擴闊。自由現金流持續強勁，第四季度自由現金流146.4億元，按年增加349.4%。管理層表示，理想汽車2024年首季度交付量為10萬至10.3萬輛，按年增長90%至96%，按季降22%至24%；目標是在未來的每個季度都保持20%以上毛利率。

另一方面，集團日前作出策略調整，將5月交付的「理想L7 Air」及「理想L8 Air」官方價格調低1.8萬元，現售價分別為30.18萬元及32.18萬元。新款的Max版(原Pro版)價格上調1萬元，現售價分別為34.98萬元及36.98萬元。其他車款則維持價格不變。

大摩發表報告指出，理想汽為提振訂單勢頭，宣布理想L7和L8將推出CDC運動懸架板車型，並推出限時促銷活動。該行認為是一次及時且急需的戰略調整，但要時間證明是否有效。大摩又認為，最近該股被拋售情況已明顯反映其銷售暫時遇到挫折，將關注新舉措和促銷活動能否扭轉趨勢，而今次迅速反應證明公司具靈活性。趁股價反彈順勢跟進，上望目標為近期高位阻力的182.9元(港元，下同)，惟失守20天線支持的146元則止蝕。

看好理想留意購輪22188

若看好理想汽車後市反彈行情，可留意理想滙豐購輪(22188)。22188昨收0.138元，其於2024年8月21日最後買賣，行使價188.98元，兌換率為0.01，現時溢價33.67%，引伸波幅63.03%，實際槓桿4.2倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。