

# 港股

# 升抵關鍵位 多空變激烈



葉尚志 第一上海首席策略師

3月14日，港股繼續短線急漲後的整固行情，總體穩好發展狀態仍在，守穩目前好淡分水線16,600點的話，估計後市仍有進一步向上修復伸延的空間。恒指回整了有120點以貼近17,000點水平來收盤，而大市成交量保持暢旺錄得有逾1,100億元，顯示盤面流動性仍繼續保持着活力，板塊輪動有望延續並且可以給到盤面帶來總體的維穩作用。走勢上，從1月22日確立結構性拐點大底部14,794點之後，恒指的細分底部是出現了逐步上抬的，幾個主要細分底部分別是16,095點/15,456點/15,336點，呈現出反覆向上的修復狀態。

如果在本輪整固完成後，恒指能夠進一步成功向上突破17,135點，情況將更加可以扭轉從去年開展的一浪低於一浪運行模式，而港股也可以宣布重拾穩好的中期發展趨勢。目前，由於恒指已上試至走勢上的關鍵點位，多空博弈亦因此而變得激烈，最近兩日的總體沽空比率都達到了接近20%的偏高水平。相信情況也快到了決勝負的關鍵時間窗口，估計下周的騰訊(0700)業績公布以及美聯儲的議息會議，將會是影響的消息因素，可以多加注視。

## 預期向上伸延空間仍在

港股繼續整理，在盤中曾一度下跌204點低見16,878點，藥明系股份又再出現集體急挫，是打擊市場氣氛的原因之一，但觀乎恒指仍守於16,600點的好淡分水線以上，短期穩好狀態未失，估計進一步向上修復伸延的空間仍在。

指數股繼續分化發展，其中，紫金礦業(2899)伸延升勢再漲了有3.48%，股價在盤中創出了15.98元的歷史新高。

## 紫金續受惠金價創新高

事實上，紫金礦業最近的一波升勢始於2月中，主要是受益於金價的創新高，而目前，倫敦期銅價格近日亦創出了一個月來的新高了，相信是刺激紫金礦業股價進一步走高的消息。

## 港股通第19日現淨流入

恒指收盤報16,962點，下跌120點或0.7%。國指收盤報5,907點，下跌26點或0.43%。恒生科指收盤報3,604點，下跌52點或1.43%。另外，港股主板成交量有1,131億多元，而沽空金額有224.2億元，沽空比率19.83%仍偏高。至於升跌股數比例是710:912，日內漲幅超過13%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有47隻。港股通第十九日出現淨流入，在周四錄得有26億元的淨流入額度。

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)
海爾智家(6690)	24.55	25.65
江西銅業(0358)	13.32	15.00
海底撈(6862)	17.24	20.00

## 股市縱橫

韋君

# 設備更新新增需求 江銅挑戰高位



3月14日 收市：13.32元 港元

10天線 20天線 50天線

12 1 2 3月

2023 2024年

海爾智家(6690) 3月14日 收市：24.55元 港元

10天線 20天線 50天線

12 1 2 3月

2023 2024年

## 國際銅價逼近9000美元/噸

國際銅價近期不斷上升，投資者押注全球銅供應收緊，加工費跌至近零的水平，加上受惠於聯儲局加息周期可能結束，銅價逼近每噸9,000美元水平，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅每噸報8,927美元，觸及11個月高位。混沌天成研究院院長李學智認為，銅價此輪上升來得比市場預期早，且可能還會持續；加工費持續走低，遭到冶煉廠的抵制。

此外，中國有色金屬工業協會周三(13日)召開「銅冶煉企業座談會」，形成共識包括推進銅原料結構調整、調整冶煉生產節奏，還有提高入門門檻以及嚴控銅冶煉產能擴張。上述行業共識有利紓緩今年第一季加工精煉費80美元/噸(加工)及8.0美分/磅(精煉)的下降趨勢。

中央財經委在2月下旬公布鼓勵引導新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新政策後，帶動裝備、設備行業需求增長動力。國家發改委近日表示，隨著高質量發展的深入推進，設備更新的需求會不斷擴大，初步估算這是一個5萬億元人民幣以上的巨大市場。

在設備更新行動方面，重點聚焦7大領域，包括工業、農業、建築、教育、交通、文旅、醫療等領域的設備更新換代需求是巨大的。有色金屬作為生產各類設備的基礎原材料之一，直接受益。

江銅在未來兩周公布2023年全年業績(按首季股東淨利潤49.43億元人民幣，增長4.5%)，近日股價強勢表現預示成績表不俗。該股昨天收報13.32元，急升0.74元或5.8%，成交2.22億元。

股價突破3個月來高位，將挑戰去年4月高位15元水平。現價往績市盈率6.9倍，息率4.2厘，市賬率0.56倍，估值不貴，遇回調吸納，跌穿12元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 推加盟特許經營 海底撈看漲

海底撈(6862)近日走勢明顯轉強，股價昨曾高見17.58元，攀上去年11月初以來高位，收報17.24元，仍升0.52元或3.11%，為連升第5個交易日，也令多條重要平均線被拋離，其14天RSI已升至72的近超買水平。儘管集團升勢不俗，惟公司早前發盈喜，又透過推出加盟特許經營模式達至網絡擴張，料可望成為未來增長動力，相信對股價後市也有提振作用。

集團較早前發盈喜，預期2023年底止年度將錄得持續經營業務淨利潤不低於44億元(人民幣，下同)；2022年同期持續經營業務淨利潤約16.4億元。增加主要受惠海底撈餐廳的翻枱率提升及營運效率改善所致。受匯率波動影響，2023年上半年錄得淨匯兌收益約1.93億元，在2023年下半年產生淨匯兌損失。若撇除匯兌收益及損失的影響，相較2023年上半年，2023年集團下半年淨利潤預期增加不低於10%。

除了業績續見改善外，集團將着手推行海底撈餐廳的加盟特許經營模式，以多元經營模式進一步推動餐廳網絡的擴張步伐，亦是其續可看好之處。據悉，集團已成立加盟事業部，制定加盟特許經營相關模式細節及商務合作流程。海底撈認為，引入加盟特許經營模式將在繼續保證管理水準和顧客體驗的基礎上，增強營運能力，引入更多優質資源，提升營運效率，助力海底撈品牌擴展至更多區域，為更廣泛顧客提供服務。

花旗日前發表的研究報告，將海底撈今明兩年的銷售預測上調7%及8%，盈利預測上調64%及72%，以反映公司去年毛利勝預期，以及新產品帶來的額外銷售增長、推出加盟特許經營模式，以及今年首兩個月的強勁翻枱率。該行維持對其「買入」評級，目標價由24.2元(港元，下同)上調至24.4元，即較現價尚有41%的上升空間。可候股價回順至17元附近部署收集，上望目標為20元關，惟失守近日低位支持的16.32元則止蝕。

## 比亞迪逆市佳 看好吡購輪22864

比亞迪股份(1211)昨逆市向好，收報212.6元，升1.53%。若繼續看好該股後市表現，可留意比亞迪星展購輪(22864)。22864昨收0.183元，其於2024年7月24日最後買賣，行使價222元，兌換率為0.01，現時溢價13.03%，引伸波幅43.79%，實際槓桿5.59倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市領航

# 毛利率擴張 海爾智家具優勢



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

內地早前公布一系列通脹數據，其中2月份消費者價格(CPI)指數，結束連續四個月下跌趨勢，雖然生產者價格指數(PPI)仍然維持較長期跌勢，連續第17個月出現負增長，惟當中涉及過去兩年農曆新年出現不同月份因素，但整體消費物價擺脫通縮，仍然是一件正面的事。海爾智家(6690)的主要業務為生產和銷售冰箱、冷氣、廚電、洗衣設備和水家電業務，在行業具領先優勢。

集團去年12月宣布，斥資6.4億美元收購開利集團旗下商用製冷業務公司Carrier Refrigeration 100%股權和相關資產。透過是次收購，有助集團從定製製冷場景拓展至商用零售製冷和冷庫製冷場景，以拓展到其他商用冷鏈場景，並進一步拓展在歐洲地區業務，

以發揮協同效應，提升競爭力。2023年前三季度，集團營業收入1,986.6億元(人民幣，下同)，按年上升7.5%，純利增加12.7%至131.5億元，而扣除非經常性損益的淨利潤127.2億元，增加13.4%，單計2023年第三季度，實現收入670.3億元，按年上升6.1%，純利增加12.9%至41.9億元。受惠於大宗原材料價格下降、數字化產銷提升效率，以及海外市場優化產品結構、提升產能利用率等，帶動2023年前三季度的整體毛利率，按年上升0.2個百分點至30.7%。

## 積極提升產品組合添動力

中國智慧家庭業務在去年第三季度，冰箱、洗衣機、水產業等業務份額持續提升；家用空調、智慧樓宇、廚電等戰略發展產業收入實現較快增長。集團積極提升產品組合，冰箱產業推出F+、550L系列平嵌冰箱、豐式603L零嵌系列冰箱等產品，而廚電產業上市星雲套系、致境套系豐富卡薩帝產品布



局。另外，集團積極拓展海外市場，去年上半年海外業務實現收入669.2億元，按年增長8.8%，佔總收入的50.7%。

走勢上，目前處於上升軌，處於各主要平均線之上，STC%K線回升至接近%D線，惟MACD熊差距擴大，可考慮23.5元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力25.65元，不跌穿22.5元維持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 論證 透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

# 恒指萬七點爭持 看好吡購輪22001

中證監主席吳清近日主持召開黨委擴大會議，提出要持續抓好重點領域風險防範化解，依法從嚴監管市場，堅持通過深化改革強本強基等。A股及港股靠穩，恒指於萬七點關口遇沽壓，回落至約16,950點附近好淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(51916)，收回價16,400點，2024年12月到期，實際槓桿24倍。或可留意恒指認購證(22001)，行使價18,888點，2024年12月到期，實際槓桿9倍。

如看淡恒指，可留意恒指熊證(61223)，收回價17,400點，2024年7月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，2024年9月到期，實際槓桿7倍。

## 看好騰訊留意購輪23700

全球遊戲開發者大會(GDC)將於下周在美國三藩市舉行，將舉辦數百場會議，涵蓋AI、VR、編碼、產品管理等多個主題，參會廠商包括微軟、谷歌、英偉達、騰訊(0700)和網易等。

騰訊股價持續回吐，回落至約289元附近徘徊。如看好騰訊，

可留意騰訊認購證(23700)，行使價340.2元，2024年10月到期，實際槓桿6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8倍。

港交所股價仍受制於100天線，回落至248元附近徘徊。如看好港交所，可留意港交所認購證(23704)，行使價269.8元，2024年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡港交所，可留意港交所認沽證(22830)，行使價214.95元，2024年6月到期，實際槓桿12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

# 滬指三連陰無礙外資連續淨流入

滬深三大指數昨日均收跌，北向資金(外資)連續5日淨流入。截至收盤，上證指數收報3,038點，跌0.18%；深證成指收報9,555點，跌0.52%；創業板指收報1,883點，跌0.64%。兩市共成交金額10,072億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少476億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.44:1，上漲1,557家，下跌3,583家；其中漲停52家，跌停5家。資金面上，北向資金淨流入64.22億元，其中滬股通淨流入42.48億元，深股通淨流入21.74億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,182.86億元，較前一交易日增加64.20億元。

## 市場高低切換 繼續震盪盤整

A股周四早盤小幅走高後震盪回落，尾盤指數快速回升收窄跌幅，收盤三大指數均僅小幅收跌。盤面上看，兩市個股跌多漲少，近日表現較強的科技成長板塊回調，有色、煤炭、地產等板塊反彈，市場繼續快速高低切換。消息面上看，杭州限購政策進一步優化等消息刺激了地產板塊的反彈。監管層面再次強調轉融券餘額穩步下降，交易機制將更加嚴格，提振市場信心。

滬指本周連續三天小幅收跌，市場有較強的橫盤震盪消化近期反彈獲利需求；但指數總體跌幅較小，兩市成交維持在萬億左右高位，北向資金也保持連續淨流入掃貨態勢，市場總體運行正常。策略上，近期市場橫盤蓄勢，板塊輪動加快，市場以結構性行情為主。短期注意迴避高位股，建議可繼續逢低關注AI+、新能源等熱點成長方向以及受益消費、外資復甦等方向的修復機會。

積金局

## 積金 專欄

# 善用僱員自選安排管理強積金



僱員在入職時，僱主會為他們登記參加強積金計劃，不過，部分計劃成員可能誤以為一旦參與僱主所提供的強積金計劃後，所有供款必須留在該計劃，無法轉換。積金局提醒你，計劃成員可以運用俗稱「強積金半自由行」的「僱員自選安排」，將僱員供款部分轉去心儀的強積金計劃。

在「僱員自選安排」下，僱員可以每年一次自行選擇將現職強積金計劃供款賬戶內，僱員強制性供款所累積的強積金，轉移至自選的強積金計劃。這項措施旨在為僱員在選擇受託人及強積金

計劃方面，帶來更大的自主權，從而更積極管理自己的強積金投資。這項措施亦有助促進強積金市場的競爭，從而令受託人加強其服務、創造減費空間。

不過大家要注意，僱主強制性供款部分並不可透過「僱員自選安排」轉移。至於僱主及僱員的自願性供款能否轉移，則視乎原本計劃內的管限規則而定。此外，即使計劃成員行使了「僱員自選安排」的轉移權，隨後每個週期的新供款，包括僱主及僱員部分，僱主仍須依舊存入沿用的受託人及計劃內，而不是計劃成員所揀選的新受託人及計劃。

## 切忌盲目「為轉而轉」

最後提醒大家，在作出轉移決定前，應詳細考慮自己的個人需要、風險承受能力及個人投資目標，並衡量產品(強積金計劃及基金)、受託人服務和基金收費等，切忌盲目根據市場短期波動，「為轉而轉」。

計劃成員亦要注意，由於轉移權益的過程涉及基金買賣，過程中由原計劃受託人沽出基金至新計劃的受託人買入基金期間，一般需時約六至八個星期。隨著「積金局」平台即將啟用，屆時轉移強積金的行政程序將會自動化，整個程序有望縮短至一至兩個星期。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk