

港股

港股短期回整 弱勢加劇



葉尚志
第一上海首席策略師

3月19日，港股進一步下跌回整，恒指跌了逾200點，以16,500點水平來收盤，初步失守了16,600點的好淡分水線，要注意短期的整固行情有出現深化的機會，而前一個細分底部16,095點(本月5日的盤中低位)，將會是目前首個比較重要的技術支持位。另外，大市成交量亦見進一步縮減至900多億元，資金參與積極性在下降，顯示市場觀望氣氛未能散去，港股仍未走出我們早前指出的關鍵窗口期。

斯近期有約15%的煉油產能受到影響，消息刺激紐約期油進一步上升至82美元水平的四個月新高，而受相關消息帶動，中海油(0883)漲了有1.48%至17.72元收盤，有再次向上試衝歷史高位18.16元的傾向。

港股通第22日出現淨流入

恒指收盤報16,539點，下跌208點或1.24%。國指收盤報5,780點，下跌68點或1.16%。恒生科指收盤報3,528點，下跌66點或1.82%。另外，港股主板成交量進一步縮降至906億多元，而沽空金額有180.9億元，沽空比例19.95%偏高。至於升跌股數比例是550:1066，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通第二十二日出現淨流入，在周二錄得有逾69億元的淨流入額。

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。

事實上，一些市場正在觀察的不明朗因素正在消除，日本央行一如市場預期宣布結束負利率時代，十七年來首次加息0.1厘，把政策利率範圍上調到0-0.1厘，消息目前對環球資金流未見帶來太大的改變，日本股市反而借助短期不明朗因素獲得消除再次上衝40,000點關口。

日本央行完成議息後，相信美聯儲的議息會議是接下來的關注點，而會議結果將會在周四凌晨公布。除了外圍央行的最新政策方向之外，港股的內部情況估計也是市場的關注點，幾個焦點股如快手-W(1024)、騰訊(0700)以及美團-W(3690)的業績，也將會在周內公布，可以

多加注視。
注意能否守穩16095支持
港股出現進一步回整，在盤中曾一度下跌245點低見16,492點，一舉跌穿了10天、20天和100天線，回整弱勢盤面出現深化加劇，後續宜先注意技術圖表位16,095點能否守穩。指數股普遍受壓，其中，首款純電MPV銷情不達預期的理想汽車(2015)，股價跳空下挫7.98%是跌幅最大的恒指成份股。

中海油有望再試歷史高位
另一方面，俄烏衝突未平息，市場估計俄羅

股市 領航

研發生成式AI大模型 美圖看俏



黃敏碩
註冊財務策劃師協會
會長

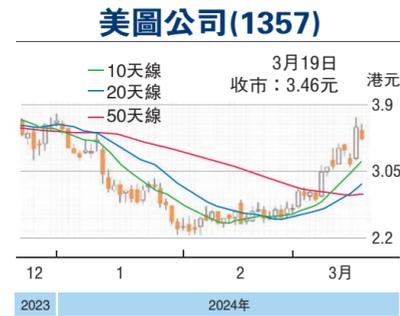
美圖公司(1357)過往業務聚焦在影像領域，於影像產品中，透過訂閱和應用程序內購的模式產生收入。另也能通過影像應用內的廣告及營銷產生收入，並也展開美業服務，透過測膚服務和針對化妝品零售門店的企業資源規劃(ERP)解決方案，及化妝品供應鏈管理服務產生收入。集團近年定位專注AI發展，成立專為提升計算機視覺能力，和AI能力的美圖影像研究院(MT Lab)。

集團截至去年底收入按年升29.3%至26.96億元(人民幣，下同)，期內經調整純利按年大增逾2.3倍至3.68億元，影像與設計產品收入增長52.8%至13.28億元，總收入佔比由2022年41.7%，升至去年49.2%，派息增加八成。其中美業解決方案收入，則按年增長29.1%至5.69億元，於總收入逾21%，成為旗下兩大主要收入來源。

高毛利業務助提升毛利率
此外，集團毛利率按年升4.5個百分點至61.4%，主因高毛利業務如影像與設計產品提升，和廣告業務回升所致。集團截至去年底每月活躍用戶數目(MAU)約2.5億，按年升2.6%，付費訂閱用戶人數為911萬，同比增長62.3%。此外集團已購買加密貨幣的市場價格，高於去年底的市場價格，且已確認把購買前者的減值虧損撥回。

集團去年發布自主研發的生成式AI大模型「奇想智能」(MiracleVision)，應用中的大部分圖片和視頻具編輯功能，像面部調整和虛擬化妝，也能運用到面部識別、圖像分割和視頻增強等AI技術，為用戶在圖片和視頻編輯工作流程中，提供強大和精確效果。現時集團每天處理的數億份圖像和視頻中，超過八成都有用到泛AI功能，故預計今年將推出更多使用場景的生成式AI功能。

收購站酷網帶來協同效應
另集團今年2月宣布收購站酷網，後者為內



地最大視覺設計師在線社區，註冊用戶超過1,700萬，同時運營着圖片和視頻交易平台「站酷海洛」。集團相信與站酷合作可帶來協同效應，及使用站酷海洛的高質量和商業數據，擴展旗下大模型訓練數據，及為其在美圖設計應用上，提供優質的版權圖片和視頻等，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

內地首兩月宏觀經濟數據報喜



曾永堅
橡盛資本投資總監

國家統計局發布的最新經濟數據顯示，今年首兩月內地經濟表現大致優於市場預期。今年1月及2月，社會消費品零售總額按年增長5.5%，高於市場預期的5.2%；按月看，2月份社會消費品零售總額較上月增長0.03%。對此，國家統計局新聞發言人表示，從未來走勢看，支撐消費穩定增長的有利條件還比較多，消費領域出現的積極變化有望得到持續。

支持消費穩增有利條件仍多
以1月至2月社會消費品零售總額數據細看，按經營單位所在地分，城鎮消費品零售額增長5.5%；鄉村消費品零售額增長5.8%。按消費類型分，商品零售增長4.6%；餐飲收入增長12.5%。全國網上零售額按年增長15.3%。當中，實物商品網上零售額增長14.4%，佔社會消費品零售總額的比重為22.4%。1至2月，服務零售額按年增長12.3%。

全國規模以上工業增加值今年首兩個月按年增長7%，較去年12月份加快0.2個百分點。亦高於市場預

期增長5.2%。從環比看，2月份規模以上工業增加值較上月增長0.56%。

分產品看，3D打印設備、充電樁、電子元件產品產量按年分別增長49.5%、41.8%、41.5%。

固投方面，今年首兩個月，全國固定資產投資(不含農戶)按年增長4.2%，較去年全年加快1.2個百分點；扣除房地產開發投資，全國固定資產投資按年增長8.9%。分領域看，基礎設施投資按年增長6.3%，製造業投資增長9.4%，房地產開發投資下降9.0%。按月看，2月份固定資產投資(不含農戶)較上月增長0.88%。

根據國家統計局看法，綜合來看，隨着各項宏觀政策發力顯效，國民經濟持續回升向好。但也要看到，外部環境複雜性、嚴峻性、不確定性上升，內地有效需求不足問題猶存，經濟持續回升向好基礎還需鞏固，意味未來將有更多有利經濟政策出台。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 投資

中石油派息料續增具配置價值

國際能源署(IEA)早前表示，今年全球石油市場將受到供應短缺的衝擊，因為歐佩克+可能在今年下半年繼續減產。

全球石油市場料供應短缺

IEA也將今年全球需求增長預估上調至130萬桶/日，反映美國經濟前景轉強，以及繞過紅海

的貨櫃船燃料需求增加。

預計今年全球石油需求將達到創紀錄的1.032億桶/日。供應趨緊的前景可能在一定程度上有助於抵消人們對今年石油需求放緩的持續擔憂，特別是考慮到中國經濟復甦緩慢以及美國高利率的滯後影響。

同時，中資石油股可以受益於央國企市管

滬深股市 述評

興證國際

A股調整 北向資金淨流出逾70億

3月19日，滬深兩市普遍性調整。截至收盤，上證指數收報3,063點，跌0.72%，深證成指收報9,697點，跌0.58%，創業板指收報1,907點，跌1.01%，兩市成交金額共10,845億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約600億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.52:1，其中漲停69家，較上一交易日減少24家；跌停10家，較上一交易日增加5家。資金面上，北向資金淨流出70.10億元，其中滬股通淨流出45.66億元，深股通淨流出24.44億元。

日圓加息對市場影響惹關注

周二滬深兩市普遍性調整，量能有所萎縮但維持萬億以上，強勢的TMT仍屬正常調整，而煤炭、農業等通脹概念出來表現，北向資金單邊流出70億元，略超預期，或與日央行加息10個點子以及部分資金放開賣出限制有關。

日央行加息對A股或港股影響中期或偏負面，並非部分觀點認為的加息，且而資金獲利從日本出逃進而利於港、A股反彈，相反，加息一方面確認日本經濟的向好以及後續利差收窄、套息交易邊際減少等，均對全球流動性和資產價格表現不利。

如果是經濟和持續加息形成正反饋，則對全球資產定價更為不利，短期日經指數調整後轉為向上，對市場衝擊短期消化。

A股整體震盪，經濟穩中有升、政策護照，但增量資金缺乏，場內資金對細分方向的挖掘導致熱點紛呈，投資者需把握性價比以及波段操作原則，關注新質生產力、稀缺資產紅利屬性，逢低布局。

理考核。國務院先宣布，將進一步研究將市管管理納入中央企業負責人績效評估。國有企業都做出了肯定的回應，表示將積極開展價值經營與價值傳遞活動，常態化採用市管管理工具維護公司價值，提升股東回報。內地考慮把市場價值管理納入國企管理的績效考核指標，此舉料可推動中石油(0857)往後持續增加派息比率。

中石油2024年預測股息率約7厘，有一定配置價值。

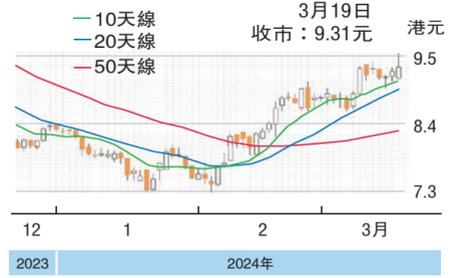
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
美圖公司(1357)	3.46	-
長飛光纖(6869)	9.31	11.00
中石油(0857)	6.40	-
時代電氣(3898)	24.50	26.60

股市 縱橫

韋君

長飛光纖(6869)



5G帶動光纖需求 長飛愈升愈有

內地5G、千兆光網、數據中心等寬帶設施進入規模化部署和應用新階段，長飛光纖光纜股份(6869，簡稱長飛)業務迎來黃金增長期，可續留意。長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢，今年適逢在港上市10周年，A+H股市值277.8億元。主要股東為中國華信郵電經濟開發中心持股23.73%，荷蘭德拉克(DRAKA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。

集團是光纖預製棒、光纖及光纜供應商。集團獲德拉克通信科技控股授權採用PCVD生產工藝生產光纖預製棒。主要透過競標為國內外電信網絡營運商出售光纖預製棒和光纖、光纜製造。據國家知識產權局公告，長飛光纖光纜股份申請一項名為「一種用於PCVD沉積車床的可降溫旋轉接頭及其使用方法」公開號CN117662886A，申請日期為2023年11月。專利摘要顯示，本發明有助於提高光纖預製棒的PCVD加工沉積質量；設置有冷卻結構，提高了密封圈、軸承等的使用壽命。

集團正受惠內地5G、AI高質量發展帶動光纖光纜產品需求增長。工業和信息化部、教育部等十三部門近日聯合印發《關於加快「寬帶邊疆」建設的通知》，到2025年底，邊疆地區縣城、鄉鎮駐地實現5G和千兆光網通達；行政村、20戶以上農村人口聚居區、邊境管理及貿易機構等比例達到100%；沿海國道和省道沿線基本實現移動網絡覆蓋；內海海域按常規實現網絡覆蓋。資料顯示，中移動(0941)去年10月公示的2023-2024年G.654E光纖光纜產品集採結果，長飛以40%中標份額位列第一。

長飛高端石英材料產業化

此外，長飛旗下子公司長飛石英技術(武漢)之長飛光學與半導體石英元器件的研發及產業化項目於今年1月封頂，開啟長飛石英高端石英材料產業化項目的新征程，改變長期依賴進口的現狀。集團定於3月28日(下周四)派成績表，由於去年11月悉數出售雲暉光電11.2%股權獲投資收益4.4億元人民幣入賬，去年度績佳幾無懸念。

該股自2月初低位7.29元開展反彈，迄今累收29%，股價昨日收報9.31元，升7仙或0.75%。該股現價市盈率5.4倍，息率5.65厘，市賬率0.62倍，估值吸引，相較於A股現價市盈率19倍，港市愈升愈有料成為今年反覆市中的新常態，可伺機吸納，上望11元，跌穿8.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

時代電氣調整期可吼

時代電氣(3898)於2月23日公布去年業績快報，受到佳績支持，該股於2月26日成功突破1月及2月中旬以來形成的橫行區頂部，並於3月7日反覆走高至26.6元始遇阻。該股昨隨大市回調，收報24.5元，跌0.7元或2.78%，雖已連日失守10天線，惟則持穩於20天及50天線之上，在技術走勢未轉弱下，不妨考慮趁其調整期部署分段收集。

根據業績快報透露，時代電氣2023年盈利增長20%至216.1億元(人民幣，下同)，盈利上升22%至31.1億元，優於市場預期，每股盈利2.19元，每股資產淨值(NAV)26.03元。集團去年首3季業績顯示，軌道交通裝備業務收入上升7%至77億元，佔總收入的55%，當中軌道交通電氣裝備收入63億元，按年上升10%。而新興裝備業務收入上升72%至61億元，佔比43%，功率半導體器件收入21億元，按年升65%。

集團主要從事軌道交通裝備產品及新興設備的研發，通過自主研發已形成電氣系統技術、變流及控制技術、工業變流技術、列車控制與診斷技術、軌道工程機械技術、功率半導體技術、通信信號技術、新能源汽車電驅系統技術等。

值得一提的是，時代電氣兩家全資子公司株洲變流技術國家工程研究中心的產品「非公路礦用車電驅系統」和寧波中車時代傳感技術的產品「軌道交通控制用傳感器」入選第8批製造業單項冠軍企業公示名單，對公司未來發展將產生積極影響。

國務院近日印發《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》，推動新一輪大規模設備更新，促進先進設備生產應用，推動先進產能比重持續提升，時代電氣可望從中受惠。趁股價回氣跟進，上望目標為近期高位阻力的26.6元(港元，下同)，惟失守50天線支持的22.85元則止蝕。

中海油攀高 看好留意購輪23698

中海油(0883)昨逆市向好，收報17.72元，升1.49%，短期料有力挑戰多年以來高位的18.16元。若繼續看好該股後市表現，可留意海油華泰購輪(23698)。23698昨收0.221元，其於2024年8月20日最後買賣，行使價18.52元，現時溢價10.75%，引伸波幅30.71%，實際槓桿7.3倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。