

紅籌國企 高輪

張怡

洛陽鋁業(3993)

洛鋁沽壓收斂可留意



港股昨日出現應跌不跌的走勢，不少中資板塊或個股也紛紛借勢回升，部分有色金屬股更錄得不俗升幅。洛陽鋁業(3993)連跌5日後，早市在退至3.03元水平重獲承接，最後以3.2元報收，倒升0.1元或3.23%，短期沽壓似已收斂，不妨加以留意。

洛鋁近期股價受壓，相信部分原因與較早前曾發盈警有關。據集團通告表示，截至去年12月底止全年，洛鋁股東淨利潤減少56.86%至63.33%，報17億元(人民幣，下同)至20億元區間，而2018年同期盈利為46.36億元。

另外，預計期內實現歸屬於公司股東的扣除非經常性損益淨利潤，將減少69.3%至84.65%，報7億元至14億元區間，而2018年同期為45.6億元。洛鋁解釋，利潤大幅下降的原因為主要經營品種鋁、鎢產品市場價格大幅下降，在2018年底至去年首季鋁產品價格跌幅較大，公司對去年首季鋁產品的銷售收入按照市場價格變動做出相應調減。

雖然洛鋁去年業績未如理想，但集團因擁有全球最大鋁銅礦資源，內地鋁企業復工推遲，有望支持鋁價上漲。另一方面，大行野村也基於鋁鎢穩定的盈利趨勢，調高該股目標價46.4%，由2.8元(港元，下同)升至4.1元，惟投資評級由「買入」降至「中性」。趁股價跌勢放緩反彈，目標價仍看52周高位的4.13元，惟失守3元關則止蝕。

看好小米可吼購輪20731

小米集團(1810)昨跟隨大市反彈，收報12.64元，升0.32元或2.6%。若繼續看好該股反彈行情，可留意小米瑞信購輪(20731)。20731昨收報0.22元，其於今年7月16日最後買賣，行使價為13.38元，兌換率為5，現時溢價14.56%，引伸波幅43.6%，實際槓桿5.5倍。

股市縱橫

贛鋒調整完成 彈力強橫

新冠肺炎疫情再度嚇散環球股市，美股三大指數隔晚齊齊急瀉，道指跌1,032點或3.56%完場，而代表科技股的納指更挫3.71%。外圍股市有運行，港股昨日卻現欲跌還升的走勢，收市倒升72點或0.27%，收報26,893點，主板成交仍達1,179億多元。大市跌唔落，觀乎不少板塊或個股也紛紛展開反彈。

贛鋒鋳業(1772)在退至30.2元重獲承接後，即展開急速反彈，收報34.25元，大升3.05元或9.78%，因短期調整似已暫告一段落，可考慮繼續跟進。

贛鋒可算是港股今年以來的強勢股之一，其間不斷造出高位，現價已累升逾76%。該股炒味濃，主要受惠市場看好特斯拉(Tesla)業務前景。據集團較早前表示，特斯拉向

公司採購的產品數量約為集團氫氧化鋁年總產能的20%。

此外，贛鋒去年12月底與德國寶馬集團簽訂長期供貨協定，成為2020年至2024年寶馬指定的電池或正極材料供應商的鋁化工產品供應商。

贛鋒作為特斯拉、寶馬、福士等大型汽車製造商的電池產品的指定供應商，加上市場看好其於供應鏈上具強勁地位，相信都是其股價得以脫穎而出的原因。

面對新冠肺炎疫情影響，集團在農曆新年期間沒有全面暫停運作，分別位於江西省宜春市和奉新市的全資附屬公司繼續正常生產鋁產品，電池、金屬廢料回收和加工業務及鋁鹽工廠也繼續運作。

此外，贛鋒於2月11日起陸續恢

復全面生產，並沒有因疫情蔓延而繼續停工。另一方面，因應原輔材料和物流運輸價格上漲，集團旗下部分產品會相應加價，其中電池級氫氧化鋁產品的售價升幅不超過10%。集團營運情況維持正常，配合將成本上漲的影響轉嫁予客戶承擔，料將有利業績改善。

北水低撈 連日淨買入

值得一提的是，美股隔晚顯著調整，作為該國最大的電動汽車及太陽能板公司的特斯拉沽壓更為明顯，單日挫逾7%。不過，被視為特斯拉概念股的贛鋒仍出現不跌反急

贛鋒鋳業(1772)



升的行情，觀乎北水也見加入撈底行列。根據深港通(南向)數據顯示，繼周一(24日)錄得1.3億元淨買入贛鋒後，昨日再有逾億元淨買入。該股是於2月13日創出38.2元的歷史高位後遇阻回調，在短期承接力已現下，料後市有力再試新高，上望目標為40元，宜以跌穿30元支持作止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股是否已見底待觀察

2月25日。隔晚美股出現大跌，但未有對已率先回調跌下來的港股構成太大衝擊，恒指表現震動收漲升了72點，終止了早前的一波三連跌。強勢股騰訊(0700)再次充當領火車頭的角色，而手機股龍頭舜宇光學(2382)亦見有突出表現，漲了有逾4%，是漲幅最大

的恒指成份股。 2月25日。隔晚美股出現大跌，但未有對已率先回調跌下來的港股構成太大衝擊，恒指表現震動收漲升了72點，終止了早前的一波三連跌。強勢股騰訊(0700)再次充當領火車頭的角色，而手機股龍頭舜宇光學(2382)亦見有突出表現，漲了有逾4%，是漲幅最大

至於短期走勢方面，港股已回跌至前期長線資金進場介入的位置範圍，估計市底承接力可望逐步增強，並且已初步獲得了美股大跌的考驗，但目前未可確認已見底，需要進一步觀察。其中，市場能否再重現漲跌火車頭，將會是觀察點之一。

美股或會一步跌到位

而內地已率先加推了寬鬆政策，人行在上周已推出了MLF操作以及調低了LPR利率，相信這個是A股能夠保持相對堅穩的原因，對港股也可以帶來扶穩作用。

事實上，港股仍處於全球配置的估值窪地、中美關係出現緩和改善、肺炎疫情最終會過去、以及憧憬刺激經濟寬鬆政策出台，都是支撐港股的基礎因素，也是我們早前指出，是支持港股從去年8月開始進入到總體向好發展趨勢的原因。

建議分段低吸強勢股

目前，操作值博窗口是打開了，在現時承接力開始轉強，但未可確認見底的形勢下，比較穩妥的部署，建議可以分段趁低吸納強勢股以及優質大盤股。強勢優質股是最後一批跌、也將會是第一批彈起來的，建議對於三大互聯網龍頭如騰訊、美團點評-W(3690)、以及阿里巴巴-SW(9988)，可以優先關注。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

2月25日收市價

人民幣兌換率 0.90061(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks and their prices in Hong Kong and A-share markets.

投資觀察

正如昨日指出，恒指已回跌至前期長線資金進場介入的位置範圍，估計市底承接力可望逐步增強，但目前未可確認見底，操作值博窗口可以繼續打開，強勢股以及優質大盤股可以優先關注。

恒指出現震動收漲，在盤中曾一度下跌154點低見26,893點，權重指數股騰訊領漲獨力撐市，而A股總體表現保持堅穩，也對港股帶來扶穩作用。



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

中國新冠肺炎疫情出現回調，導致盤中調整一度加速，不排除部分投資者由此受累恐慌情緒，主力資金藉此順勢洗盤，此起彼落的板塊表現因此形成。

政策預期增加A股近日抗跌力

乘聯會預估2020年乘用車市場總體收縮5%，此前預測增長1%，內地汽車行業面臨艱難前景，建議各地促進汽車消費，包括推出購置稅減半、鼓勵電動車下鄉、購車抵稅、限購城市多放鬆、實施郊區牌照等新政。

汽車板塊午後回升，比亞迪(深002594)漲7%，長城汽車(滬601633)升4%，東風汽車(滬600006)升3.9%。

昨天午盤有資金快速湧進5G板塊，拉動中興通訊(深000063)第二天漲停，此外，超華科技(深002288)、英維克(深002837)、海特高新(深002023)、會暢通訊(深300578)、風華高科(深000636)等17股亦漲停。

股市領航



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

近中央更重視環保，有助提升相關板塊的業務表現。光大綠色環保(1257)為內地建造、生物質綜合利用項目、垃圾一體化發電及危廢處置項目運營。集團擁有36個危廢及固廢處置

滬深股市 述評

滬深兩市昨日雙雙走出深V形態，滬指水下調整，深證成指低開下探後收陽，量能放大明顯。最終上證指數收於3,013，下跌0.6%，成交5,131億(人民幣，下同)；深證成指收於11,856，上漲0.71%，成交9,022億元；創業板指上漲1.03%。從盤面上看，個股漲跌家數比約為11:5，其中非ST漲停140家，跌停1家。板塊方面，申萬一級行業指數漲少跌多，其中通信、汽車和電子板塊漲幅居前，而採掘、建築裝飾和公用事業板塊領跌，連板、無人駕駛和口罩等概念活躍。資金上，北向資金淨流出17.59億元，其中滬股通淨流出19.37億元，而深股通淨流入為1.78億元。

深V走勢伴隨成交量市場分歧加劇

隔夜，歐美股指受疫情擴散影響大跌，VIX指數跳空大漲，A股早盤一度跳空低開後大幅下挫。道瓊斯、納斯達克、標普500收盤跌幅分別為3.56%、3.71%、3.35%，但不得不承認A股的強勢，外圍的慘淡也僅能換來A股指數的一個低開和一個下探，半個交易日完成洗盤動作，其中創業板指日內最大跌幅超過4%，而個股的漲跌特徵表現為多家公司漲停，其他個股的變動幅度多集中在-3%-0% (約2,200隻)。

具體來看，概念板塊上，miniLED、氮化鎵、wifi6等熱門概念依舊漲幅靠前，周一強勢的



光綠全力拓展 前景看俏

項目，其涉及總投資額逾76億元人民幣，現時分佈於內地境內五個省份，主要位於江蘇及山東省等地，並將進一步拓展至浙江省，總設計處理能力約每年1.18萬噸。

環境修復項目。此外集團成功拓展一般工業固廢熱電聯供業務，擴大版圖進軍黑龍江省和內蒙古自治區的環保市場。市場預期集團資本開支，將降至明年不超過40億元，主因危廢處理業務需求殷切，無需過分依賴政府補貼。

與證國際

5G、PCB概念股繼續表現出色，PCB板塊裡，滬電股份、超華科技均是2連板，5G方面中興通訊繼續刷新股價新高，尾盤漲停，板塊內漲停個股數量達到17家。

汽車板塊整體強勢

汽車板塊整體強勢，炒作題材主要有特斯拉、胎壓監測、車聯網、超級電容、自動駕駛等，漲停個股十分集中，主要聚集在上述這些板塊。跌幅較大的板塊有遊戲、影視動漫和貴金屬。

昨天的走勢整體邏輯和周一類似，受制於外圍疫情的拖累，但中小投資者參與度高導致的波動加大特徵顯露無疑。我們當前需要提示幾點，其一，這一次的行情呈現明顯的結構性泡沫特徵，即便昨天的拉回局面，也能看出越是近期熱點、新發ETF集中的行業越是強者恒強，而其他板塊並沒有出現明顯賺錢效應擴散的特徵，這或許也解釋了科技行情上攻動力足的原因所在(因為火力集中)，而從新發和備案ETF基金集中的行業看，主要是傳媒、電子、人工智能和金融科技等板塊；其二，隨着大面積投資者開始逐步恢復正常公司上班節奏，資金後續湧入的力度會明顯減弱，當前行情的局部泡沫化特徵下不可採取倒金字塔式加倉模式，甚至可以逐步收縮非核心板塊的倉位。

具備擁有處理危廢能力 同時自新冠肺炎爆發以來，醫療

廢物量驟增，需加強相關廢物處理指導。由於集團具備擁有處理危廢能力，或需於未來快速提高相關投資，以協助應付處理大幅增加醫廢項目。集團具備業績及概念配合，前景看俏。建議可回試4.5元以下候低分注收集，目標價5元，跌穿4.18元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)