

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月2日。港股彈了一天後又再下壓，恒指跌了有接近360點，險守29,000點關口來收盤，而值得注意的是，在跌市的行情裏，大市成交量又見放大，情況顯示現時的沽壓依然來得相對較大，估計總體市況仍處於調整格局行情發展，後市有延續向下尋找支持的傾向。

事實上，美債息率的回升，雖然未有引起全球央行貨幣政策的即時改變，但是已有令到市場氣氛轉為謹慎的影響。而銀保監主席郭樹清表示，擔心歐美發達國家的金融市場與實體經濟的嚴重背馳，相信消息也會提高市場的謹慎警惕性。

增長型股份沽壓仍未消
恒指出現高開後下壓的表現，在盤中曾一度下跌496點見低28,957

股市 領航

市場謹慎 仍處調整格局

49隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

從去年10月新冠疫苗研發出現突破性的進展後，在經濟復甦的預期憧憬下，港股展開了歷時五個月的升浪。恒指從23,124點起步(去年9月25日的盤中低點)，並且在今年初獲得北水蜂擁流入加速升勢，終於在2月18日升抵31,183點的32個月新高，累漲了有8,059點。而隨着中小票在春節前後炒風熾熱，相信市場亢奮氣氛已到達了高峰，估計港股也該到了升後回吐調整的階段時點。

恒指短期反彈阻力確立

目前，恒指已從31,183點回調至29,000點水平，回吐幅度達到有2,000點，幅度上來已來得比較充分，但是相對五個月的升市來比，才兩周的調整時間會來得略嫌不足。走勢上，相信港股總體市況仍處於調整格局行情發展，後市仍將

以反覆向下為發展主流，而恒指的短期反彈阻力區，已可確立於29,500至29,800點，在未能升穿此阻力區之前，估計恒指仍將向下朝着28,000點來進發。

另一方面，由於市場氣氛已有所轉為謹慎，加上前期股價漲幅巨大，資金有趁業績公布兌現後進行獲利回吐，情況包括有我們早前提及過的滙控、銀河娛樂(0027)以及渣打集團(2888)等等，而光伏股龍頭信義光能(0968)，也在業績公布後出現進一步回吐，股價下跌7.5%至15.78元收盤，建議可以關注趁低逐步吸納的機會。

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)
濰柴動力(2338)	23.70	-
中國建材(3323)	12.58	14.08
中遠海運港口(1199)	6.38	7.00

股市 縱橫

韋君

中國建材(3323)



港股日升日跌，踏入業績公布期，宜選擇強勁復甦的優質股。其中，中國建材(3323)受惠於水泥需求上升，其重點布局地區的水泥提價，並且產能置換淘汰舊產能，盈利可望持續增長。

由於內地鼓勵「就地過年」，大部分工人選擇不回家鄉，不少建設工程提早重啟，農曆新年過後的水泥需求強勁，平均出貨率按年升10個百分點，預計首季平均水泥出貨量按年升20%，有利水泥價格及企業盈利。

中建材主營業務包括水泥、混凝土、玻璃纖維及複合材料、工程服務等四大板塊。去年上半年收入1,067.88億元(人民幣，下同)，按年下跌4.8%。其中，水泥佔50%，混凝土、新材料和工程服務分佔20%、15%和13%。期內，純利53.87億元，按年倒退6.4%。

去年盈利料按年增20%

去年首季收入1,817.73億元，按年微跌0.8%；純利116.26億元，按年升11.8%，反映第三季起復甦強勁。據彭博綜合券商預測，中建材去年盈利料按年增長20%，至131.9億元，即下半年盈利按年增長49%，至78億元。預計2020年至2022年每年盈利複合增長率13%。

集團已規劃的產能置換列表不少於34條，佔總產能的15%以上，新投入的生產線各項技術指標優異，並打通了從熟料到水泥、從礦山到中轉站再到碼頭的「無縫連接」。中建材的產能置換及資產重組有助資源整合，甩清歷史包袱，減省營運成本及撥備，解決競爭問題，形成協同效應，從而優化資產負債表。

今年為「十四五」開局元年，規劃提出要保持投資合理增長，加快基礎補短板和推進新型基礎設施、新型城鎮化及交通水利等重大工程建設，水泥需求保持穩定增長趨勢。而供給側改革依然為行業主基調，錯峰生產和產能置換兩大政策將繼續發揮控產能和穩價格的作用，尤其是對水泥在淡季時期起一定支撐作用。

中建材擬將H股全流通，有利估值提升，日前已向中證監提交申請，將部分內資股及非上市外資股轉為H股，令流動市值增加27.86%，提升流動性。股價昨天逆市升5%，收報12.58元(港元，下同)，已重上各主要移動平均線之上，有機會上試前高位14.08元，跌破50天線(10.5元)則止蝕。

流動性提升 中建材走強

濰柴現價未完全反映優勢



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

中央加大力度支持基建，預期內地未來有更多工程項目上馬，帶動市場對重型汽車需求上升。濰柴動力(2338)早前公布擬增發A股，集

資所得用作發展電池與高端發動機，相信將受惠國六標準的升級，並持續提升市佔率。集團擬在「十四五」期間投資20億元(人民幣，下同)於國家級燃料電池研發中心。

另外，集團擁有內地氫燃料電池市場最先進技術，透過與巴拉德動力公司合作，其電池能源密度在今年底前可達到3kW/L。此外集團今年將推出氫燃料重型貨車，預計其

引擎銷售目標是按年增長20%，主要來自中國重汽(3808)的輕、重型卡車引擎銷售貢獻增加，及透過液壓動力裝置滲透大型挖掘機市場。

集團去年上半年營業收入約為944.95億元，主要受惠內地疫情得到有效防控，及經濟表現漸見復甦所致，加上國家政策提振，配合內地商用車和工程機械行業保持向好，及智能物流供應鏈解決方案服務收入保持穩定所致。集團期內營業務利潤約182.3億元，減少約6.8%，主要受歐美多國為控制疫情採取的限制措施影響。另集團堅持創新驅動，打造「N+H+M」新一代高端平台，配合全系列道路國六、非道路國四完成升級開發，在新一輪排放標準升級中佔據領先的優勢。

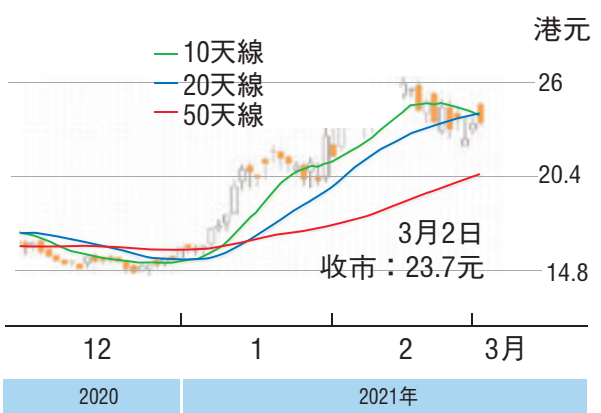
加速產業鏈一體化添動力

同時集團加速產業鏈一體化，以發動機為主軸，加快突破商用車、

工程機械、農業裝備三大動力總成核心技術，充分發揮系統匹配優勢。此外集團正積極推動產業鏈再造和價值鏈升級，聚焦關鍵技術，引領行業發展。此外集團將於今年推出燃料電池重型卡車，目標主要在山東及河南銷售1,500至2,000輛，預期於2025年達成收支平衡，未來亦打算掌握燃料電池汽車的主要技術，以降低相關成本。

雖然集團預期今年重型卡車銷售量，將會趨向正常化，受惠於陝西重汽和中國重汽支持，帶動集團銷售復甦及帶動市佔率上升。另集團

濰柴動力(2338)



在中國動力裝置行業處於有利位置，其現估值未能完全反映其優勢。若氫能源技術有好消息公布，會觸發價值重估，為今年其中較具潛力新能源概念股。

(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

中國貨幣政策會否轉向惹關注



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

綜合指數盤中曾跌破3,500關，但其後現支持而終盤下跌1.21%，於3,509點收市；深成指及創業板指數終盤分別下跌0.71%及0.93%。兩市成交金額為9,175億元(人民幣，下同)，較周一增加5.1%。

內地基金熱度見縮減

值得注意的是，外資通過陸股通呈現淨流出67.91億元，流出規模創去年10月21日以來的逾四個月最多。另一方面，今年2月以來內地新成立基金平均單隻募集規模僅24.72億元，而1月份為40.18億元，環比下降38.5%，2月僅9隻主動偏股基金實現一日售罄，而1月份有28隻於一日內完成募集。數據顯示內地基金熱度縮減，意味散戶對股市熱情有所冷卻。

此外，銀保監主席郭樹清昨天表示，疫情發生以來，各國都採取了

積極財政政策和極度寬鬆的貨幣政策，一些副作用開始顯現，例如歐美發達國家的金融市場和實體經濟嚴重背道而馳，擔心這一情況遲早會被迫調整。郭樹清稱很擔心國外金融市場的泡沫問題哪一天會破滅，相關消息引導市場再考慮人行會否於短期內作貨幣政策轉向。

白酒股周一反彈，周二再顯著下跌，盤中更一度跌逾深，當中股王茅台(滬600519)下跌4.6%，終盤於2,058元，市值蒸發超過1,200億元，盤中低見2,033元，創最近一個半月新低。

電力股成為逆市奇葩

電力股為昨天逆盤上升板塊，因國家電網發布公司「碳达峰、碳中和行動方案」提出，「十四五」期間，國家電網新增的跨區輸電通道將以輸送清潔能源為主，將規劃建成七回特高壓直流，新增輸電能力5,600萬千瓦。特高壓板塊升幅顯著，許繼電氣(深000400)漲停，新宏泰(滬603016)升8.6%，中國西電(滬601179)升6.2%。

(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

抱團股再度殺跌 滬指險守3500點

A股昨日弱勢運行，白酒、基本金屬、石化板塊領跌，碳中和題材表現活躍但未能提振市場。市場避險情緒升溫，兩市下跌超3,000股，賺錢效應較差。

截至收盤，上證指數報3,509點，跌1.21%；深證成指報14,751點，跌0.71%；創業板指報2,967點，跌0.93%。兩市合計成交9,175億元(人民幣，下同)，北向資金昨日淨賣出67.91億元。

早盤兩市受隔夜美股影響集體高開，隨後窄幅震盪，市場溫度相對偏暖，但是隨後港股那邊傳來消息，印花稅可能進一步上漲，黑天鵝再次空襲，港股拖著A股一路跳水，大盤直跌跌破3,500平台，不過下午市場在經過大幅調整之後迎來了一波技術反抽，雖然反抽力度不強，但是最終尾盤跌幅有所收窄。

市場企穩信號暫未現

技術面上，滬指尾盤收於3,500點之上，短線該平台依然支撐有效，這個關口可以視為近期多空雙頭反覆博弈的拉鋸點。

從產品指標上看的話，目前滬指抄底逃頂指標從15分鐘到日線全線保持綠柱，市場震盪調整的風險並未解除，企穩信號並未出現。

續持股無需恐慌殺跌

策略上，近期僅僅是港股印花稅的問題就使得市場跳大砸盤兩次，這同樣也是因為大盤本身走勢就不強的原因，大金融等權重遲遲沒有起色，前期大漲的有色等近兩日開始調整，種種主因共同影響，使得指數整體圍繞在3,500點附近震盪築底。

目前來看，市場較為明確的主線還是兩會行情，操作上依然是重個股輕指數的基調，短線偏好者可以注意超跌反彈個股的相關機會，中長線者則繼續持股無需恐慌殺跌。

凱基證券

證券 分析

產品價格下跌 信義光能增長放緩

信義光能(0968)20財年收入按年增長35.4%至123.16億元，而淨利潤按年增長88.7%至45.61億元，接近前利潤正面預告的高端(75%-95%)。末期股息為每股0.17元，全年股息為每股0.255元，按年上升82.1%。

20財年太陽能玻璃出貨量按年增長19.6%。由於2020年下半年太陽能發電安裝量的大幅增加，產品價格急

劇上漲。太陽能玻璃業務收入按年增長47.7%至99.92億元。此外，毛利率由16.9個百分點上升至2020年全年的49% (2020年下半年為54.5%)，太陽能玻璃的毛利亦按年上升125%至49億元。

今年出貨量續保強勁增長

太陽能發電場業務而言，其20財年收入持平於23.23億元，而毛利則

微跌至16.83億元。表現不佳主要是由於下雨天氣。預計業務可在2021年恢復正常增長。展望未來，得益於強勁的太陽能安裝需求以及信義光能太陽能玻璃的新產能投入運營，集團的出貨量將在2021年繼續保持強勁增長。

但是，由於太陽能玻璃行業產能的大幅提高，信義光能預警，產品價格可能會從高峰時的每平方米43元人

民幣，跌至2021年下半年的每平方米30元人民幣。

得益於2021年上半年的產品價格仍高企，以及強勁的出貨量增長，信義光能21財年的淨利潤預計將在2021年再增長50%。此外，信義光能將受益於可再生能源的政策支持。但是，產品價格下跌的影響將從2021年下半年以及2022年開始浮現，減慢其盈利增長。

目前股價為22倍2021年預期市盈率，並不吸引。預計股價近期內將在目前水平波動。

紅籌國企 高輪

張怡

中遠海運港口(1199)



港股昨日出現先升後跌的走勢，觀乎中資股主要以個別發展為主。事實上，估值較為偏低的港口股，便不乏炒作熱點，當中中遠海運港口(1199)和招商局港口(0144)都齊齊攀上52周高位，尤以前者升勢最見凌厲。中遠海運昨曾高見6.5元，收報6.38元，仍升0.57元或9.81%，因本身消息面利好，估值也處於偏低水平，在股價強勢已成下，料後市續有高位可見。

中遠海運港口主要從事碼頭及其相關業務，現時在全球36個港口，運營管理360個泊位，年處理能力達1.15億標準箱，為全球集裝箱吞吐量第一的港口運營巨擘。截至2020年9月底止第三季，集團純利增19.7%至8,593.8萬元(美元，下同)，每股基本盈利為2.66仙。收入為2.7億元，升6%。首季純利2.49億元，按年升13.5%，每股盈利為7.83仙，收入為7.23億元，跌6.5%。

中遠海運港口近期可謂動作頻頻，集團繼1月28日斥資1.4億美元收購沙特碼頭運營商20%權益後，旗下全資附屬公司中遠海運港口(天津)，於上周五(2月26日)又向天津港發展(3382)附屬天津港股份(600717.SS)收購天津集裝箱碼頭34.99%股權，現金代價13.48億人民幣，將以內部資源撥付。完成後，集團共持有天津集裝箱碼頭51%股權，成為附屬公司。該股往績市盈率8.34倍，市賬率0.52倍，估值在同業中仍屬偏低。趁股價逆市有勢跟進，下一個目標將上移至7元(港元，下同)，宜失守6元支持則止蝕。

看好小米留意購輪20906

小米集團(1810)昨日逆市向好，收報26.05元，升0.25元或0.97%。若繼續看好小米後市反彈行情，可留意小米通購輪(20906)。20906昨收0.206元，其於今年6月21日最後買賣，行使價28.55元，兌換率為0.1；現時溢價17.5%，引伸波幅51.75%，實際槓桿5.47倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。