

# 港股 透視

# 彈性不強 關注A股轉弱



葉尚志  
第一上海首席策略師

3月9日。港股連跌三日後，出現震動先企穩的行情。恒指漲了有230多點，但仍受制於50日線28,972點以下，短期尋底跌勢未可改觀，而反彈阻力區維持在29,500至29,800點之間。目前，港匯走弱以及港股通連續第二日出現淨流出，都是不利港股盤面承接力的消息因素，在情況未能改善過來之前，對於港股的跌後反彈不宜寄予過高預期。

階段，相信港股仍處於短期尋底尾聲，操作上建議仍要維持謹慎警惕性，未宜過於激進撈底，可以等候市場出現進一步拋售時來逐步低吸。恒指出現震動企穩，在盤中曾一度上升506點高見29,047點，但是彈性未見明顯轉強，A股弱勢出現加劇，也對市場氣氛構成負面影響，要提防一些近期充當避風港角色的如內銀股和中資電訊股，回吐壓力有加大的機

會。恒指收盤報28,773點，上升232點或0.81%。國指收盤報10,973點，下跌42點或0.38%。另外，港股主板成交金額有2,759億多元，而沽空金額有346.5億元，沽空比例12.56%。至於升跌股數比例是857:1123，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。目前，港股於2月18日高見

31,183點後，已持續下跌調整了有逾三周時間。

## 市場氛圍愈來愈見謹慎

影響所及，市場氣氛亦因此已變得愈來愈謹慎，加上在早前持續下跌的過程中，相信盤內資金亦已有所被套了，市場購買力亦已被有所消耗了，相信這些都會影響到港股的彈性。因此，在現時情況未有出現改善之前，建議對於港股的跌後反彈不宜寄予過高預期，而恒指的反彈阻力區仍維持於29,500至29,800點之間。事實上，在市場已形成了短期弱勢跌勢之後，最終可能是要通過拋售來釋放潛在沽壓，才可以成功找到階段性底部。

## 避險股同步跌非好信號

盤面上，高估值股份普遍依然受壓，其中，美團-W(3690)在盤中一度下挫逾6%低見289.2元，跌穿去年底的收盤價294.6元。另外，汽

車股也陸續地公布了2月份的銷售數據，總體表現是不錯的，但是消息對現時股價的刺激不大，其中，比亞迪股份(1211)彈了有0.8%，彈性不大，估計市場仍在調整估值的過程中。至於近期充當資金避風港角色的如內銀股和中資電訊股，開始出現回壓逆市下跌的情況，其中，建行(0939)跌了0.91%，中移動(0941)跌了2.48%。在高估值股份持續受壓的背景下，如果避險股也同步出現下跌，相信這不是一個好信號，顯示出市場可能到了無險可守的境地，宜密切注視事態發展。

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。

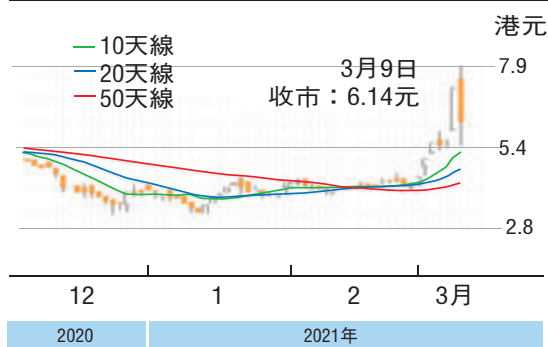
# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中集安瑞科(3899)	5.44	-
偉鴻集團(3321)	6.14	7.21
中遠海控(1919)	7.21	9.84

股市 縱橫

韋君

## 偉鴻集團(3321)



# 拓智能車庫 偉源候低吸

國家大力推動智慧城市體系，而為了解決社會停車難問題，發展智能車庫已成為大趨勢。發改委、住建部陸續出臺多項停車產業政策，推進停車產業化，成為行業發展新契機。去年9月開始進軍智能車庫業務的偉鴻集團(3321)食正這個新浪潮，除了先後獲得新西蘭及汕頭經濟特區的智能停車位項目之外，最近又得到中東智能停車位設施項目，發展前景樂觀。由於行業獨特，值得投資者留意。

集團日前宣布，其間接全資附屬公司偉鴻行建築工程與Investment Projects General Trading Company(IPGT)訂立合作協議，為中東國家區地產項目建設約100萬個智能停車位的設施及提供相關承建服務。在合作協議的5年有效期內，雙方不得與任何第三方合作在中東國家提供人工智能車庫系統。

IPGT為一家在科威特國註冊成立的公司，主要從事在中東進行基礎設施及高科技產品和系統業務。IPGT的股東及管理層主要成員包括謝赫·阿里·哈利法·薩巴赫(Sheikh Ali Khalifa Al-Sabah)，謝赫·阿里為科威特皇室成員，曾任科威特財政部長及石油部長，並曾任石油輸出組織主席，在中東地區擁有龐大的業務資源。

## 中東項目發展潛力巨大

集團與IPGT合作旨在實現海灣合作委員會六國(即沙特阿拉伯、卡塔爾、科威特、巴林、阿曼、阿拉伯聯合酋長國)、埃及、伊拉克及約旦共9個中東國家建成建設約100萬個智能停車位的設施的長期目標。該中東項目如完全落實，總合同金額可逾十億元。與IPGT的合作將進一步擴展集團業務範圍及整體收入來源；同時，可促進日本、韓國、中國對中東基建工程有興趣的大企業與集團建立合作，以奠定集團在該行業的領先地位。

偉鴻早於去年10月獲得新西蘭智能化停車位項目，12月又取得汕頭經濟特區30萬至50萬個智能化停車位項目。股價近日創新高，14天RSI升至88.7的超買水平，昨天出現回吐，收報6.14元，跌14.84%，惟仍企於多條重要平均線之上，可候回調至5.5元才吸納；上望目標仍看高位的7.21元，跌穿20天線(4.96元)則止蝕。

股市 領航

# 布局氫能發展 中集安瑞科具優勢



黃敏碩  
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

近期氫能發展漸成市場焦點，其與鋰電一樣，同可應用於電動車。中集安瑞科(3899)早前宣布成立氫能合資企業，為過去從事的傳統石油化工業務，注入新經濟概念。現時氫能產業鏈可分成上游製氫企業、中游氫能電池和發動機系統，以及下游氫能電動車。中集安瑞科為覆蓋上下游產業代表，旗下附屬企業去年五月與挪威Hexagon Purus簽署合營協議，就

提升儲氫瓶生產能力達成合作協議，近期再宣布成立氫能合營企業，進一步布局製氫、加氫站建設、儲氫設備及車載供氫系統，針對內地及東南亞快速增長的高壓氫氣儲運的市場需求，提供安全、經濟及高效的儲運解決方案。

## 組合營有望搶佔先機

該合營企業將分設兩家機構，分別經營高壓儲氫瓶及供氫系統業務，並將通過升級現有的生產設施，來打造三型儲氫瓶的產能。目前集團的三型儲氫瓶已有定單並陸續交付，四型儲氫瓶生產設施，最快將於今年次季開始建設，料將在年底試產，擬設立年產能約為10萬個儲氫瓶的生產線，實際產量將逐步提升以達到

最高產能。

現時四型儲氫瓶的壓力為70MPa以上，目前美日均主要採用70MPa成熟產品，集團有望搶佔先機。此外集團亦積極布局氫能發展戰略，廣泛應用於多個工業、交通及建築等領域，如燃料電池車市氫能初期應用的突破口，而Hexagon Purus與豐田、奔馳等知名汽車品牌建立合作，相信未來在進入車用領域有一定

## 中集安瑞科(3899)



優勢。(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

# 內地貿易數據展示經濟復甦基礎扎實



曾永堅  
圓通環球金融集團行政總裁

中國今年首兩個月進出口數據遠優於市場預期，儘管相關數據表現未能抵擋滬深股市周一跌勢，但實際貿易表現反映中國整體經濟持續復甦基礎進一步鞏固，對A股而言，屬正面訊號。事實上，A股尤其是早前累積升幅較大的板塊近期的調整，屬於正常的技術修正，相信股市經過這輪的技術調整後，未來的升勢將更趨健康扎實。

## 2月出口表現遠勝預期

以美元計，中國今年2月單月出口按年急增近1.55倍，是有記錄以來表現最強勁，累計1月及2月出口則增長60.6%，同樣遠高於市場預期的40%升幅，為1995年1月以來最凌厲表現；而單計今年2月進口上升17.3%，首兩月合計則增長22.2%，較市場預期的16%增幅為佳。

至於計算中國進出口總值，今年1月及2月為8,344.9億美元，按年增加41.2%；貿易順差為1,032.5億美元，亦遠優於市場預測的590億

美元。單計今年2月，貿易順差為378.7億美元，更一反去年同期的逆差619.4億美元。

中國前三大貿易夥伴的進出口數字全部表現理想。美國為中國第三大夥伴，兩國貿易總值1,097.98億美元，增長81.3%，佔外貿總值13.2%。當中，對美國出口及進口分別增87.3%和66.4%；對美貿易順差5,126.2億美元。

## 外需增加帶動增長加速

中國海關總署認為今年首兩月外貿進出口增幅明顯，「淡季不淡」，延續去年6月以來進出口由負轉正、持續向好的趨勢，主要有三個原因，首先，歐美等主要經濟體生產、消費景氣度回升，外需增加帶動中國出口增長；其次為內地經濟持續穩定恢復，推動進口快速攀升；最後，受疫情影響，去年同期進出口按年下降9.7%，故低基数效應亦是今年增幅較大的原因之一，不過，即使與2018年或2019年正常年份的同期相比，進出口亦呈現20%增速。

(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

# 挫後反抽未果 基金重倉延續調整

A股昨日急跌反抽遇阻，指數全線調整。上證指數收報3,359點，跌1.82%，成交額4,561.96億元人民幣，下同；深證成指收報13,476點，跌2.8%，成交額5,305.48億元；創業板指收報2,633點，跌3.5%，成交額1,837.76億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.18:1，其中漲停46家；跌停75家。

申萬一級行業板塊多數下跌，休閒服務上漲1.62%，鋼鐵上漲1.56%，交通運輸上漲0.3%，國防軍工下跌5.11%，電子下跌4.07%，機械設備下跌3.44%。資金面上，北向資金淨流入24.32億元，其中滬股通淨流入15.85億元，深股通淨流入8.47億元。A股最新兩融餘額為16,632.33億元。

## 短期風險情緒不斷釋放

市場早盤一度恐慌下殺，短期風險情緒不斷釋放。我們在盤前短信提示「隔夜美股呈現兩極分化，對利率敏感的科技股調整較多，中概股受重挫，而藍籌表現較為穩定，A股料具有類似特徵，但外資撤出的趨勢會令整體市場更弱於境外表現。

當前市場的觀測重點無疑還在於茅台、隆基等價投風向標，等待市場企穩跡象，目前來看，早盤一度恐慌下殺，大有崩盤之勢，隨後不乏資金入場想要賺取矯枉過正的糾偏收益，但尾盤仍難抵賣出力量。

## 現金分紅企業備受重視

維持此前的看法，不要在過於擁擠的地方，避險頭寸以金融地產為主，重視現金分紅的企業，去年不乏近兩年投資成功的價投門徒轉而全職炒股的，出於日常開支的需求也會重視分紅，而以價投為名實則被情緒和資金推動的投資者情況可以盯準茅台和隆基，同時基民力量的反覆也有賴於此。

中泰國際

證券 分析

# 澳博估值仍具修復空間

澳博控股2020年第四季淨收入為22.5億元，同比下跌73.7%；博彩收入為24.3億元，同比下跌75.8%，遜於行業平均；中場博彩收入為18.8億，同比下跌70.7%，遜於行業平均的-63.6%，相信主因是集團物業過於依賴本地及低端中場客人，而自從簽證放寬後，客房數目較多的路氹娛樂場較受惠高端需求的率先復甦。

集團第四季的經調整EBITDA(稅息折舊及攤銷前利潤)為-3.23億元，符合我們預期，虧損環比收窄58.7%，公司是唯一於第四季仍錄得虧損的博企。雖然如此，我們認為公

司存在明確的催化劑，主因：1) 得益於首個大型路氹項目上葡京即將開業，有助搶佔市場份額；2) 看好新任首席財務官(CFO)及首席營運官(COO)管理層能夠提升集團的經營效率；3) 續牌不確定性較低，相信估值仍具修復空間。

## 受惠上葡京次季分階段開業

集團位於路氹的「上葡京」已竣工，正等待相關政府機構的最後驗收，預計開業日期為今年第二季，較前期指引(今年的第一季)有所推遲，將視乎市場環境及復甦進度決定

分階段開業的情況。集團去年第四季日均營運開支為1,215萬元，與第三季水平相若。

管理層透露上葡京預計每日營運開支約700萬-1,000萬元左右，將把現有物業的2,000名員工調配上葡京，預計能將現有物業的日均營運開支減少至1,060萬元左右。

因疫情影響，我們預計上葡京的爬坡進度將慢於過往的其他新賭場，但由於項目主打高端定位，相信能夠受惠高端中場的率先復甦。

另一方面，中免集團在上葡京設立澳門旗艦免稅店，我們看好在環球疫

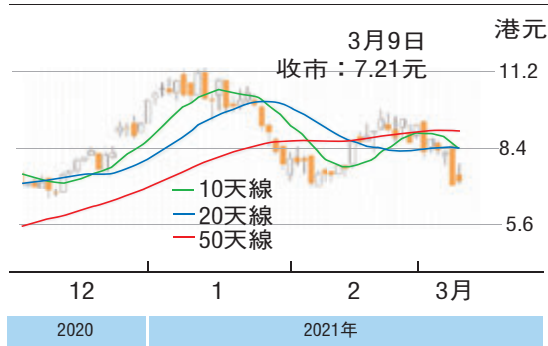
情下內地居民將更積極留國消費，連同毗鄰的葡京人酒店將帶來協同效應，進一步推動上葡京的客流量。預計上葡京於25年將貢獻42.4億元的經調整EBITDA，把集團19年的EBITDA提升超過一倍。

我們調整澳博控股明年兩年收入及盈利預測，以反映疫情及上葡京爬坡速度較我們預期慢的影響，預測21及22年經調整EBITDA分別為18億及59.1億元。由於行業及公司基本面向出現明確拐點，上調估值倍數，目標價上調至11.9元，相當於2022年12.7倍EV/EBITDA(企業價值倍數)。由於近期股價急漲導致潛在升幅減少至18%，因此把評級從「買入」下調至「增持」。

紅籌國企 高輪

張怡

## 中遠海控(1919)



# 中遠海控佳績支持利反彈

內地上證綜指昨續跌1.82%，觀乎這邊廂的港股出現欲跌還升的走勢，收市倒升0.81%，收報28,773點。港股有喘穩跡象，部分前期熱炒股紛見借勢反彈，當中中遠海控(1919)早市曾增高達7.85元，最後回順至7.21元報收，收窄至升0.15元或2.13%，較高位少升一大截，表現無礙略見失色，但該股近期的調整似漸獲支持，配合剛宣布的業績快報對辦，料對股價後市回升應有支持作用。

中遠海控周一晚公布去年業績快報，收入升13.4%，至1,712.6億元(人民幣，下同)，扣除非經常性損益淨利潤95.93億元，按年大升5.05倍，每股基本收益0.81元。集團截至去年9月底止的首三季扣除非經常性損益淨利潤為35.83億元，按年增89.7%，顯示其第四季盈利增長強勁。

集團指出，通過增運力、保供箱、提服務等措施全力保障全球運輸服務，集裝箱航運業務實現量價齊升，帶動集團全年收入比上年同期實現較大增長。計及非經常性損益淨利潤99.27億元，按年升46.8%。根據集團第三季業績公告，非經常性損益包括非流動資產處置收益，及政府補助。

中金的研究報告認為，中遠海控今年上半年高盈利的確定性高，料一季度該公司實際運價將繼續高於去年四季度。中金維持中遠海控「優於大市」評級；目標價10.93元(港元，下同)，即較現價尚有約52%的上升空間。趁股價沽壓收斂伺機吸納，博反彈目標為1個月高位阻力的9.84元，宜以失守7元關作為止蝕位。

## 看好友邦留意購輪21700

友邦保險(1299)昨重企於100元樓上完場，並以全日高位的100.7元報收，升4.15元或4.3%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意友邦滙豐購輪(21700)。21700昨收0.183元，其於今年7月22日最後買價，行價96.93元，現時溢價5.34%，引伸波幅36.04%，實際槓桿6.12倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。