

# 市場焦點轉至經濟表現



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日出現回整，但近期逐步形成的穩好狀態未失。恒指跌逾240點，處20,500點下方收盤。我們對港股後市維持正面看法，如有利好消息面配合，21,300點/22,500點為恒指接下來的反彈目標。市場觀望氣氛仍未散去，正如早前所指，美股已連跌八周，能否確認止跌仍是市場關注點。

恒指昨日出現回整，但近期逐步形成的穩好狀態未失。恒指跌逾240點，處20,500點下方收盤。我們對港股後市維持正面看法，如有利好消息面配合，21,300點/22,500點為恒指接下來的反彈目標。市場觀望氣氛仍未散去，正如早前所指，美股已連跌八周，能否確認止跌仍是市場關注點。



■中芯晉身藍籌，資金有追貨跡象。 中央社

象，股價分別上升3.32%和7.87%。

### 港股伸延穩好狀態

恒指收盤報20,470點，下跌247點或1.19%。國指收盤報7,022點，下跌98點或1.39%。另外，港股主板成交量有1,051億多元，而沽空金額185.9億元，沽空比例17.68%。

至於升跌股票分別是677隻及868隻，日內漲幅超過10%的股票有37隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通繼續錄得淨流入，昨天有近16億元「北水」淨流入。

總體上，相信港股仍有伸延穩好狀態發展的機會，對後市可以保持偏正面的態度。事實上，一些情況是在改善有

所緩和，包括美元強勢收斂、港元和人民幣回穩、以及美國國債息率從高位回軟等，加上內地繼續採取適度寬鬆穩增長政策，都是正面利好的消息因素。

在港股盤面可以保持穩好情況下，強者將愈強是市場運行法則，在我們重點關注名單裏的比亞迪股份(1211)，逆市再漲0.67%。另外，在市場氣氛逐步回暖恢復下，正如我們早前指出，優質中小股的彈性亦可望增強，其中，中軟國際(0354)升0.29%、上海復旦(1385)漲2.29%、贛鋒鋰業(1772)揚1.09%，都出現逆市上升行情，是抗跌力增強彈性再展的表現。



美聯儲官員近日接連出來講話安撫市場，對於後續激進加息的預期是有所降溫，但焦點目前已轉移至經濟增速放慢方面，宜繼續多加留意。另外，美國總統拜登到訪亞洲、互聯網龍頭陸續公布季績，也是市場的注視點。

港股昨天出現低開後震動的走勢，恒指在盤中一度下跌413點，低見20,303點，但仍企10天和20天線之上。市場等候互聯網龍頭季績的公布，其中，美團(3690)和阿里巴巴(9988)分別跌3.06%及3.35%，但正式展開「618」促銷的京東(9618)則逆市升0.57%。另外，晉身為恒指成份股新貴的如中芯國際(0981)和中國宏橋(1378)，由於消息有點在市場預期之外，迫使資金有追貨跡

## 港股動向

# 價廉物美 聯通可追

中資電訊股盈利穩定增長兼高息，尤其是中國聯通(0762)估值最便宜，上升空間較大，值得留意。聯通今年首季收入890.22億元(人民幣，下同)，按年增長8.2%；純利46.34億元，按年升20.6%，首季營收及利潤均實現上市以來同期最高水平。期內，EBITDA(息、稅、折舊及攤銷前利潤)為250.31億元，按年增加5.9%。服務收入811.97億元，升9.8%；產業互聯網業務收入194.19億元，增34.8%。

5G套餐用戶達1.71億戶，按月淨增575.7萬戶，推動其移動服務收入升2.2%，至419.86億元；固網寬帶接入收入增5.5%，達115億元；物聯網終端連接數3.13億個，帶動物聯網業務收入升40.7%，至21.21億元。

另外，聯通雲加快發展，實現收入91.2億元，按年大增114%；IDC收入62.31億元，升14.5%；固網服務收入

384.63億元，按年升19.1%，收入增幅創近年新高。

### 捕捉數字化經濟商機

管理層指，集團投資轉向傳輸網絡和工業互聯網，以捕捉數字化經濟的商機。集團累計已開通5G基站76萬個，實現城區、縣域重點鄉鎮5G連續覆蓋，並在超過20個行業打造逾500個5G燈塔項目，及逾6,500個5G行業應用項目。為配合5G行業應用落地，集團面向重點垂直行業成立裝備製造、智慧礦山、智慧鋼鐵、服裝製造、汽車製造、智慧醫療、智慧法務、智慧應急、智慧交通共九大行業軍團。

彭博社綜合券商預測，聯通今明兩年分別賺162億元和184億元，按年分別增長12.5%和13.6%；2022年和2023年預測市盈率為6.2倍和5.5倍，較中移動(0941)的7.6倍、7倍，以及中



電信(0728)的7.7倍、6.7倍為低，估值便宜。

聯通2022年和2023年的預測息率分別為7.8厘和9.2厘。股價昨天收報3.69元，無升跌，今年以來則累跌5%，較中移動及中電信分別升12%和11%明顯失色，有追落後空間。可於3.6元(港元，下同)吸納，上望4元，若跌穿3.3元則止蝕。

## 碧瑤具綠色亮點



### 證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

碧瑤綠色(1397)為香港最大且專業的綜合環境服務集團，集團去年收益按年增12.5%，至12.74億元；主要業務覆蓋城市清潔(佔2021年總收益64.8%)、廢物處理及回收(佔18.4%)、蟲害管理(佔8%)及園藝服務(佔8.8%)，屬全面與可持續的城市清潔、廢物管理和回收業務平台。現存未完成合約訂單約21.34億元。

### 佔據市場領先地位

碧瑤不單屬香港最大環保回收集團之一(處理逾5,000回收點)，亦是本港最大清潔與廢物處理集團，客戶包括特區政府、醫管局、機管局、國泰航空(0293)、香港馬會、港燈(2638)、煤氣(0003)與香港大學等。現階段，更與太古(0019)於屯門合營佔地65,000方呎的環保園，屬香港首間達標準食品級的塑膠工廠，回收全港1號及2號膠物品。

此外，碧瑤積極發展綠色科技業務，當中，兩個創新生物科技項目將於2022年開始營運，分別為使用黑水虻將雞糞轉化為動物飼料和有機肥料，另一是把所收集已切碎的園林廢物，通過熱解技術把木質廢料轉化為高質量生物炭。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 基建板塊無懼通脹

部分企業可將通脹轉嫁至消費者，對消費者固然是壞消息，但對企業營運是有利的。基建板塊正是這類企業，而涉及領域非常廣闊，包括通訊建設、公共事業、燃油及能源設備、運輸建設等。無論經濟周期升跌，消費者都需要其產品及服務。

以歐美收費公路為例，營運商可視乎經營權類別及內容，參考通脹水平調整路費，達至對抗通脹的能力。加上，公路建設周期較長，數目相對穩定，營運商亦有不俗定價能力。加價後，收入增加有助支持股價。

### 估值處合理水平

基建板塊估值普遍在合理水平。以MSCI環球基建指數為例，10年平均市盈率約為16倍，指數中也是以價值股較多，過去三年波幅約17.8%，低於標普500同期的23.9%。證監會認可的基建基金中，首源全球基建基金是認可歷史較長的，基金規模接近20億美元。組合中，美國佔過半(56.4%)，其次是澳洲(10.3%)。基金分散在不同基建事業，電力公共事業佔最多，近28.8%，其次是公路及鐵路(14.5%)，以及多元公共事業(12.3%)。基金1年及3年回報分別為1.5%及15.9%。

(逢周二刊出)



### 基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部