

提防大市底部再受考驗



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

恒指走了一波六連跌，昨天再跌逾30點，以略低於16,200點水平收盤，大市成交金額維持逾800億元。

走勢上，恒指連續第2日跌至低於12月22日的前低位16,271點，過去1個月反覆回升走勢受到破壞，總體穩定性轉弱。

港股連跌6個交易日，昨以全日低位16,190點收盤，要注意短期跌勢有延續機會。而16,800點可以看作恒指目前反彈阻力，在未能回升至此水平以上之前，要提防階段性底部15,972點有再次受到考驗機會。

盤面上，互聯網科技權重股繼續領跌，拖累大市表現，其中，阿里巴巴(9988)收跌0.85%，美團(3690)急挫4.6%。

另一方面，資金繼續避險，持續流向業務穩定高息股如煤炭板塊，其中，中國神華(1088)和兗礦能源(1171)延續1個月以來的升勢，分別再漲1.06%和1.26%。

指數股各自發展，其中，紅海危機有緩和跡象，市傳有航運商與武裝組織

港股繼續低位上落，並正在重建穩定性的過程中。恒指走了一波六連跌，昨天再跌逾30點，以略低於16,200點水平收盤，大市成交金額維持逾800億元。



■紅海危機有緩和跡象，航運股回吐。 路透社

達成協議，消息令近期彈高的航運股回吐，東方海外(0316)收挫7.2%，是跌幅最大恒指成份股。收盤後，公司公布去年全年總收入按年減少59.6%，整體運載率下降4%。

另一方面，在我們關注名單的聯想集團(0992)近日回整後，昨升4.53%，是升幅最大藍籌。據報，聯想在國際消費電子展(CES)上，帶同超過40個與人工智能(AI)設備有關的解決方案，以及逾10款AI個人電腦亮相，相信是刺激推升其股價的消息。

北水淨走大增1.8倍

恒指收盤報16,190點，下跌34點或0.21%。國指收盤報5,449點，下跌31點或0.57%。恒生科指收盤報3,454點，下跌30點或0.86%。港股主板成交金額逾

819億元。日內沽空金額137.9億元，沽空比率回落至16.84%，但仍處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空金額最多，達23.7億元，沽空比率38.2%。

至於升跌股票分別有815隻及744隻，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共29隻。

另一方面，港股通連續兩日出現淨流出，昨錄得淨走40.36億元，大增182.3%。盈富基金遭淨沽20.79億元；騰訊(0700)有9.21億元淨走；恒生中國企業(2828)也錄淨賣6.2億元。

不過，中國神華是被北水淨吸最多的股份，涉及金額1.49億元；中海油(0883)亦有1.28億元淨買。



港股動向
禁起

水生態保短板 北控水務有景

北控水務(0371)近日整固後回升，可以順勢跟進。集團主要經營包括興建污水及自來水處理廠、污水處理、自來水處理及供水、提供技術服務及授權使用有關污水處理的技術知識。

去年6月底止，北控水務於內地擁有運營928座污水處理廠、鄉鎮污水處理設施，以及40座再生水處理廠；污水處理廠及鄉鎮污水處理設施及再生水處理廠每日運作總設計能力分別為1,875萬噸及194萬噸；平均每日處理量1,573萬噸及平均每日處理比率79%。此外，集團於葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭擁有47座污水處理廠及5座再生水廠，每日運作總設計污水處理能力48萬噸。

國家生態環境部於去年7月發布補齊水生態保護短板的舉措，在長江流域開展水生態考核試點，引導地方加快補齊水生態保護短板，對推動長江經濟帶高質量發展及建設具有重要意義。作為

長江生態環保產業聯盟的北控水務集團和長江三峽集團，在上述補短板業務中，將成為集團持續發展增長點。

北控水務去年上半年度，營業額按年增29%至137.31億元，股東應佔溢利升1.2倍至15.57億元。若剔除2022年同期出售項目收益後，則按年跌12.8%，符合市場預期。每股盈利15.1仙。中期息每股7仙(已除淨)。

股價上望2.3元

翻查資料，北控水務曾於2018年1月及2019年1月分別配股集資36.9億元(每股5.9元)、20.19億元(每股4.29元)。過去1個月該股自8年低位1.48元反彈31%，是否與醞釀新一輪配股集資，為內地水生態保護業務提供資金，現時仍有待觀察。

集團去年10月完成發行10億元人民幣中期票據，反映集團為把握業務擴



展進一步融資。

北控水務昨收報1.91元，升2仙或1.06%，成交金額增至7,928.68萬元。近期股價雖大幅回升，惟仍不及4年前配股價的五成，有提升估值的誘因。

集團現價預測市盈率8.7倍，息率逾8厘，估值仍吸引。近日升上1.94元後回調整固，昨大市成交回升，料向2元關推進，可順勢跟進，股價上望2.3元，跌穿1.8元則止蝕。

中集業務迎來復甦

2023年以來，受到全球集運市場需求下降影響，集裝箱新箱市場規模處於過去10年最低水平。中集集團(2039)集裝箱業務階段性承壓。去年上半年，公司集裝箱業務收入136.7億元(人民幣，下同)，同比跌40%，淨利潤7.7億元，下降74.9%。

中集集團集裝箱業務在2024年有望迎來復甦，主要因為世貿組織預測今年全球商品貿易增速為3.3%，料集裝箱製造業可以復甦；全球集裝箱乾箱保有量超過4,500萬TEU，按照集裝箱10年至15年更新周期計算，行業恢復後，更新需求釋放將為行業需求提供有力支撐。

龍頭地位穩固

在競爭方面，經過過去幾輪市場出清，目前集裝箱行業僅由中集等少數幾家企業主導，中集目前市佔率超過40%，龍頭地位穩固。考慮到公司集裝箱業務有望由底部回升，海工業務也迎來經營拐點，同時結合公司首3季度經營數據，予中集2023至2025年淨利潤預測分別為8.1億、33億及40.9億元。以中集當前股價對應市盈率估值分別為53倍、13倍及11倍。

該行維持予中集A股和H股「買入」評級。由於公司目前處於業務復甦初段，料業績和估值波動較大，暫不予目標價。

證券分析

中信證券研究部

嘉里物流前景趨穩



金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

嘉里物流(0636)為亞洲領先第三方物流服務供應商，專注跨太平洋航線，業務涵蓋供應鏈解決方案，包括綜合物流、國際貨運、電子商貿等，遍佈內地及越南等全球59個國家及地區，設施佔地6,700萬平方呎，有逾6,900輛自置營運車輛，規模及競爭力具優勢。此外，背靠內地物流巨頭順豐，交叉銷售可產生協同效應。

市場預期嘉里物流下半年國際貨運在旺季推動下改善，前景漸趨穩定，另其創新物流方案和自動化科技，亦可支援客戶捉緊各種新商機，配合順豐收購集團業務後產生的協同效應逐漸呈現，電子商貿及快遞業務虧損進一步收窄、網絡整合及共享客戶群。

擴大國際貨運業務

此外，嘉里物流去年底與醫思健康(2138)訂立合作協議，提供全方位綜合醫療物流管理服務，當中涵蓋資訊科技系統整合、點對點配送及不同款式的增值服務。同時集團將為醫思健康管理環球採購，包括處理購置醫療產品流程及供應醫療儀器。展望未來，集團透過收購擴大國際貨運業務、成功縮窄電子商貿及快遞業務虧損等，皆為推動其改善的催化劑，前景看俏，值得關注。

(逢周三刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未持有上述股份)