

# 科技股處估值調修過程



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續走低，恒指再挫近220點，進一步跌穿10天線15,634點，進入政策市階段後，大市穩定性再受考驗。走勢上，15,400點可視為恒指目前好淡分水線，一旦失守，可能二度探底，宜多加注視。

盤面上，中特估品種如石油、資源、內險、內銀以及內地電訊營運商表現較為堅挺。其中，中國神華(1088)、中國平安(2318)以及工商銀行(1398)，仍能逆市上升。

然而，中特估品種加起來只佔恒指市值約25%，對港股雖可帶來維穩作用，但早前被視為成長股，包括消費、互聯網、科技以及新能源汽車股等，仍處於估值調修過程。

恒生科指昨插3%，盤中一度跌穿3,000點大關，新經濟股是目前拖累總體市況的重災區。

數據方面，內地公布1月製造業PMI指數報49.2%，回升0.2個百分點，符合市場預期，惟經濟恢復動能有待提升，尤其是消費信心需要進一步提振，相信擴張性宏觀政策要加大支持力度。

港股昨低開低走，在盤中一度下跌



舜宇是昨日表現最差藍籌。資料圖片

291點，低見15,411點，盤面表現依然分化，成長型股份未能止跌，是目前對盤面的最大衝擊。

指數股繼續普跌狀態，其中，舜宇光學(2382)發盈警，預計去年盈利減半，股價挫11.66%，是跌幅最大恒指成份股。另外，佔恒指市值達到4%的美團(3690)也跌4.36%至62.55元收盤，再次破底，估值仍在修正過程。

### 盈富沽空金額最多

恒指收盤報15,485點，下跌218點或1.39%。國指收盤報5,194點，下跌81點或1.54%。恒生科指收盤報3,005點，下跌93點或3%。港股主板成交金額逾988億元。

日內沽空金額170.4億元，沽空比率

回升至17.24%。當中，沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達26.78億元，增加262%，沽空比率亦由18.67%升至48.87%。

至於升跌股票分別有459隻及1,072隻，日內漲幅超過10%的股票有21隻，而跌幅逾12%的股票共41隻。

另一方面，港股通昨錄6.32億元淨流出，減少26.5%。其中，騰訊(0700)遭淨沽3.57億元；小米(1810)錄淨走5,600萬元。

然而，獲北水淨吸最多股份為美團，涉及金額2.59億元；建設銀行(0939)有1.63億元淨入；中國神華亦錄淨買1.47億元。



## 港股動向

# 取得長期合約 潤電走勢向好

恒指昨跌穿15,500點水平。部分績優電力股成為資金追捧對象，華潤電力(0836)逆市上揚，可續留意。集團主要業務在北京、河北、河南、遼寧、山東、江蘇、浙江、安徽、湖北、湖南、廣東、雲南等省份投資、開發、擁有和經營大型燃煤發電廠。

踏入2024年，潤電綠電業務傳來利好消息，上周與植根中國長達91年的德國企業默克中國簽署為期10年綠電採購協議。根據公布，默克在內地首個長期綠電採購項目中，10年所購綠電總量達300千兆瓦時。協議實施後，在華生產營運所用綠電佔比將提升至60%，範圍二碳排放量減少18.5萬噸，進一步推動默克在全球踐行可持續發展承諾。

預期到2030年，默克實現80%所購電力來自可再生能源；到2040年，實現氣候中和。默克中國業務領域包括生命科學、醫藥健康、電子科技，在中國擁

有逾5,000名員工，遍布全國31個省市自治區的96個城市。

業務營運方面，潤電日前公布2023年附屬電廠累計售電量達1.93億兆瓦時，按年增加4.7%，其中附屬風電場累計售電量3,961.22萬兆瓦時，增加12.4%；附屬光伏電站累計售電量286.33萬兆瓦時，增加111.8%。

值得一提的是，單計去年12月份，售電量錄得可觀增長。潤電附屬電廠售電量達1,987.06萬兆瓦時，同比增加7.1%，其中附屬風電場售電量395.24萬兆瓦時，增11.7%；附屬光伏電站售電量29.11萬兆瓦時，增169.7%。

### 料去年業績穩定增長

潤電2023年全年成績表將在3月下旬公布，上述售電數據已預示業績穩定增長，成為支撐股價跑贏大市的實質因素。資料顯示，潤電去年中期盈利67.4



億元人民幣，按年增54.23%，主要是火力發電扭虧轉盈。

潤電昨日收報15.8元，升0.28元或1.8%，成交金額2.81億元。現價市盈率10.8倍，預測市盈利8.1倍，息率4.4厘，市賬率0.92倍，估值不貴。

潤電股價重上10天及20天線，並企於50天線之上，走勢向好，可順勢跟進，上望17元，跌穿近期低位14.64元則止蝕。

## 英鎊短線醞釀回調

英倫銀行今日召開貨幣政策會議。市場預期英央行5月首次減息機率約50%，並認為美聯儲和歐洲央行在此之前減息的可能性更大。

自去年8月以來，英央行一直維持指標利率在5.25%，在其他地區央行討論減息之際，英央行政策為英鎊提供支撐。事實上，英央行貨幣政策委員會當中九位成員，有三位在上次會議投票支持進一步加息，他們的聲明也顯示進一步緊縮的傾向。

### 支持位料於1.22關

英鎊兌美元近日處於窄幅走穩，波動幅度已明顯收窄，不過，可留意由去年12月28日高位1.2827，到1月12日高位1.2785，再到上周三(24日)高位1.2774，整體似乎有着緩步下調的傾向。

此外，技術上，RSI及隨機指數已見走低跡象，10天平均線剛跌破25天平均線，估計英鎊兌美元大有機會醞釀新一波較大規模的回調。

以黃金比率計算，23.6%及38.2%的調整幅度為1.2640及1.2525，擴展至50%及61.8%則為1.2430及1.2340。預計關鍵支撐指向1.22。

當前阻力位預料在1.2760及1.2830，下一級關鍵指向1.30關口，以至去年7月高位的1.3144。

## 金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

## 歐舒丹銷售表現佳



歐舒丹(L'Occitane, 0973)主要業務為製造及零售天然及有機成分美容及保健產品的跨國集團。截至2023年底止首3季度，銷售淨額19.15億歐元，按報告匯率計算增18.9%，按固定匯率計算則增24.8%。

期內，集團旗下Sol de Janeiro及EL-EMIS銷售增長加快，按固定匯率計算分別增長199.1%及12%。L'OCCITANE en Provence按固定匯率計算則增長2.6%。

美洲繼續為集團業務表現最佳地區，期內，按固定匯率計算增長67.1%，主要由Sol de Janeiro推動。

### 目標價26.7元

首3季度，集團批發及其業務繼續為增長最快渠道，按固定匯率計算增長45.4%。線上渠道按固定匯率計算增長28.2%，得益於Sol de Janeiro、ELEMIS及L'OCCITANE en Provence最近在內地抖音平台亮相。

此外，零售按固定匯率計算實現良好增長4%，主要受惠於內地市場表現佳。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。估值在同業中處中間位置，若以40倍市盈率估值，目標價為26.7元。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)

## 證券智囊

岑智勇  
獨立股評人