

中特估再現起動跡象



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升3個交易日，累升接近600點後出現回吐，恒指昨跌逾180點，於16,100點水平收盤。內地股市復市，港股通重開，大市成交金額回升至逾800億元，但未能達到我們的標準900億元，宜繼續注視港股盤內流通變化，因為可作為衡量盤面轉活程度，是1月下旬進入政策市以來，股市托底是否見效的參考指標。



受惠近日美元回軟，資源股漲幅居前。 彭博社

事實上，在港股通和A股重開前，港股上周已見偷步炒上情況。大市昨未有跟隨A股開門紅而進一步走高，也是可以理解的相互調節行情。

目前，大市維持托底格局模式，估計將錨定「中特估」重建總體估值體系。在經歷短期拉漲整固後，中特估品種再次呈現起動跡象，其中，中海油(0883)和中國神華(1088)逆市造好。在中特估品種保持堅穩情況下，相信可以對港股整體盤面帶來維穩作用。

港股昨平開低走，並以接近全日低位16,137點收盤，50天線(16,140點)受到回探考驗，估計短期市況傾向反覆震動。港股展開業績公布期，重磅股的表現，會是市場焦點所在。

指數股普漲一天後又趨向分化，其中，受惠近日美元回軟，資源股漲幅居前，紫金礦業(2899)揚5.11%，中國神華升4.18%，中海油漲3.15%，都站到恒指成份股升幅榜首5位。

另一方面，近期持續拉升的內需消費股，在春節行情逐步過去後，都有較明顯回吐，華潤啤酒(0291)收跌4.1%，李寧(2331)挫8.61%，但兩會將於3月召開，建議對內需消費股可以保持關注度。

北水沽滙控買中海油

恒指收盤報16,155點，下跌184點或1.13%。國指收盤報5,484點，下跌73點或1.33%。恒生科指收盤報3,253點，下跌89點或2.68%。港股主板成交

金額逾820億元。

日內沽空金額131.6億元，沽空比率16.03%。沽空金額最多股份為恒生中國企業(2828)，達22.2億元，大幅增加16.73倍。

至於升跌股票分別有651隻及973隻，漲幅超過14%的股票有42隻，而跌幅逾11%的股票共41隻。

另一方面，港股通重開，昨錄得42.66億元北水淨流入。減少7.1%。當中，中海油獲淨吸6.16億元；中移動(0941)有3.76億元淨入；美團(3690)也錄淨買2.59億元。

不過，遭北水淨沽最多股份為滙豐控股(0005)，涉及金額1.14億元。



港股動向
英超

價值股受捧 上實具潛力

港股昨回調，有利超低價值股成為資金換馬對象，擁有收費公路、水務環保及醫藥健康等業務的上海實業控股(0363)估值吸引，可續留意。

上實為上海實業(集團)，持有63.08%控股權，集團由上海市政府擁有。上實核心資產為大上海基礎環境設施(收費公路及水務環保)、地產及醫藥健康、消費品業務。主要持有上實城開(0563)43.93%、上實環境(0807)49.25%、粵豐環保電力(1381)19.5%。

去年初進入疫後經濟復甦，上實旗下收費公路、水務環保等業務回復增長，去年上半年盈利13.76億元，按年增24.6%。其中基建環保營業額升10.8%至55.5億元，佔總營業額43.4%，分部溢利增加33.1%至20.6億元，充分反映疫後京滬、滬昆、滬渝高速(上海段)收費公路大幅增長的盈利貢獻。

近年國家大力推動醫藥健康領域發

展，上實在2022年11月作出重大投資行動，進一步投資醫藥健康領域，透過間接持有50%股權的上海上實長三角，收購華源集團所持上藥集團40%股權，涉資62.361億元人民幣。上實按比例持有上藥集團20%股權。

資料顯示，上實母公司上實(集團)持有上藥集團60%股權，故一年多前的收購行動，讓上實加大投資醫藥健康領域，為未來母公司分段注入上藥集團股權鋪路。

股價上望11元

上實(集團)透過上藥集團擁有上海醫藥(2607)30.39%股權，上海醫藥為大型中西藥品產銷、零售集團，A+H股市值820.6億元，其中H股市值110.6億元。

上海市2023年GDP達4.72萬億元人民幣，按年增長5%，上實下半年收費



公路等基建環保業務勢必持續增長。上實昨收報9.88元，升9仙或0.92%，成交金額1,327萬元。公司將於3月底公布業績，現價預測市盈率4.15倍，息率9厘，市賬率只有0.24倍，估值回升空間大。

筆者在1月26日推介以來，股價走勢持續向好，現價升越10天、20天及50天線，並出現黃金交叉走勢，有望進一步收復10元關，可續持有或跟進，股價上望11元水平。

美高梅增長能力佳



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

美高梅中國(2282)受惠全面通關，到訪澳門旅客上升，去年第4季淨收益按年增逾4.6倍，較2019年同期增35%。值得注意的是，其市佔率再創新高，強勁趨勢自今年初至今仍持續。

按國際財務報告準則，美高梅上季淨收益9.83億美元；經調整物業EBITDAR為2.62億美元(去年同期虧損5,500萬美元)，較2019年同期增加42%；經調整物業EBITDAR利潤率26.7%，而2019年第4季為25.5%。

宜中長線投資

上季，集團市場份額按季增2個百分點至16.3%，主要受惠中場賭收強勁增長，按季升24%，相當於2019年同期163%水平。

美高梅管理層透露，即使非旺季，但1月博彩毛收入市場份額升至逾20%(2023全年為15.1%)，推動EBITDA超過去年10月水平。而集團中場及貴賓廳業務搶佔市場份額中跑贏同業。

另外，澳門旅遊局數據顯示，新春假期旅客人次已恢復至疫前水平。相信美高梅未來繼續受惠澳門旅業復甦及博彩收益增長，其估值較同業吸引，建議中長線投資，12個月目標價15.5元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

碧瑤業務前景理想



薇察秋豪

黃偉豪

中薇證券研究部執行董事

在港提供清潔、廢物管理、回收、綠色科技、園藝及蟲害管理等環境服務的碧瑤綠色(1397)，繼去年獲得特區政府環保署智能綜合回收機合約後，近期再獲兩項大型私人住宅屋苑合約，提供智能廚餘回收機及其維護服務。

碧瑤綠色在行業競爭優勢明顯。自去年中期業績後，已從政府部門、半政府機構及私人機構等再贏得總值7.5億元新合約。截至去年10月，公司手頭合約47.4億元，再創歷史新高。

由於手頭合約產生的收入一般會分時段入賬，2023年上半年已錄得約11.1億元收入，下半年收入繼續值得憧憬，預期在3月底公布去年全年業績有不錯表現。

可部署分注吸納

公司近年大力推動綠色科技，以及積極推進橫向及縱向發展，如運用數據於專屬的大數據平台作收集及分析，並使用生物科技(黑水蛇)轉化技術解決香港雞糞問題等，預期公司未來可保持可觀增長。

以碧瑤綠色現價市盈率僅約7倍來看，估值水平吸引；加上公司派息穩定，派息比率過去平均高於30%，投資者不妨部署中長期投資，不過，近月股價累積一定升幅，分注吸納較為合適。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)