

大市短期傾向反覆整固



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續反覆行情，整體仍處於盤底階段。恒指在周二(5日)大幅回吐逾400點後，昨日反彈近280點，重上16,400點水平收盤，總算在50天線(16,166點)找到支持。大市交投保持暢旺，成交金額錄得逾1,000億元。盤內資金流轉，顯示盤面處於活躍狀態，有利港股由托底逐步走向盤活整好階段。



受惠內地社會用電量穩步增加，潤電股價見兩年來新高。

走勢上，17,135點依然是恒指進一步向上突破主要阻力位，在未能升穿此阻力位之前，估計短期市況傾向反覆整固，托底成效能否保持完好，將是重要觀察點。

消息方面，預期兩會行情對市場即時影響逐步減退，相信投資者焦點將回歸至企業業績，以及實質數據上。

港股昨平開高走，對隔晚美股下挫完全未有反應，恒指在盤中一度上升382點，高見16,545點，迅速回企至心理支持位16,200點之上，有效維持市場信心。

指數股普遍反彈修正，其中，周二集體下跌的互聯網股大幅回升，阿里巴巴(9988)揚3.09%，騰訊(0700)收漲2.39%，美團(3690)升2.72%，修復日

前跌幅，ATM三隻股票合共為恒指進賬近100點。

此外，京東集團(9618)在業績公布前更見顯著飆升，收漲7.8%，為升幅第2大恒指成份股。互聯網股在經歷過去一年的深度調整後，現水平估值已開始吸引市場加大關注。

電力股集體向上

受惠內地社會用電量穩步增加，電力股也集體造好，其中，華潤電力(0836)延續升勢，再漲3.3%，並見兩年來新高。

恒指收盤報16,438點，上升275點或1.7%。國指收盤報5,672點，上升110點或1.98%。恒生科指收盤報3,412點，上升88點或2.67%。港股主板成交

金額逾1,023億元。

日內沽空金額156億元，沽空比率回落至15.25%。恒生中國企業(2828)沽空金額12.54億元，增加202%。沽空比率22.86%。

至於升跌股票分別有1,009隻及614隻，漲幅超過11%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共46隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有59.29億元北水淨入，增加61.9%。當中，騰訊獲淨買6.99億元；中海油(0883)錄淨吸5.18億元；中移動(0941)亦有4.77億元淨入。

不過，遭北水淨沽最多股份為中石油(0857)，涉及金額1.68億元。



水利建設提速 北控水務可吼

國家水利部提速建設，水務龍頭股獲資金追捧，落後的北控水務(0371)具低吸價值。集團為內地大型水務企業，通過三個分部運營，包括污水和再生水處理、供水服務，以及技術和諮詢服務。在內地擁有運營中928座污水處理廠與鄉鎮污水處理設施，以及40座再生水處理廠。

國家水利部部長李國英日前表示，正逐步落實推進《國家水網建設規劃綱要》，確保如期在2035年完成國家水網建設目標任務，提升水資源調控和供給能力。

李國英指出，水利部已細化《規劃綱要》部署重點任務，將逐項落實到具體工程項目及年度推進計劃，並建立健全工程項目，協調推進機制，依法依規及有序推進實施工程。在2023年全國水利建設全面提速，全年完成水利建設投資11,996億元人民幣，比對上一年增長10.1%，創下歷史新高，並完成逾

4萬個水利工程專案項目。

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，去年積極參與長江流域開展水生態保護，成為集團持續發展增長點。

根據國家水網部署，將充分發揮長江、黃河等國家重要江河幹流行洪、輸水、生態等綜合功能，加快完善南水北調工程總體布局，扎實推進後續工程高質量發展。

股價上望2.2元

另外，國泰君安發表報告，首次覆蓋北控水務，給予「增持」評級。預測公司2023年2025年淨利潤分別為22.25億元、23.98億元、25.63億元，對應每股盈利分別為22仙、24仙及26仙。

北控水務為產能規模全國第一的水處理行業龍頭，污水和供水業務穩健增長；資本開支進入下行周期，現金流改



善，分紅穩定，高股息特徵明顯，有望迎來價值重估。

集團將於3月下旬公布2023全年度業績，早前已公布改用人民幣結算，有利消滅匯兌影響。

北控水務昨收報1.83元，升2仙或1.11%，成交金額1,188.89萬元。該股上月自1.68元升上2元水平後回調整固，現價預測市盈率8.33倍，息率8.3厘，市賬率0.56倍，估值吸引，可順勢吸納，上望2.2元。

政策左右日圓走勢

美元兌日圓在上周四(2月29日)一度跌至149.19，日本央行審議委員高田創暗示，有必要退出超寬鬆政策的言論，提振日圓；不過，日本央行總裁植田和男在上周五(1日)則強調，現時斷定通脹已接近可持續達到央行2%的通脹目標還為時過早，令美元兌日圓又回返至150區間。

關注央行是否干預

要留意在日本央行3月18日至19日召開政策會議之前，大型企業將於3月13日與工會就明年薪酬問題進行談判。

此外，美元兌日圓當前延續近日在高位區間窄幅盤整態勢，如日圓繼續走軟，市場關注日本央行和財務省是否會採取任何干預措施。

美元兌日圓仍然靠近一重要關卡，日本當局在2022年底進行干預，以支撐日圓匯率，當時日圓一度跌至151.94；而去年11月一度探試此區，但剛好止步此區下方後回跌。

技術上，RSI及隨機指數正自超買區域有所回落，因此，若匯價遲遲未能攻破152水平，料美元兌日圓有機會重演去年11月下旬的回跌走勢。

支持位先看149.80及25天平均線149.40，下一級料為146.80水平。反之，若然向上明確突破，估計延伸漲幅將達至152.90及155.00關口。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

新世界續降負債比率

新世界發展(0017)出售新創建(0659)持股後，早前公布截至去年12月底止中期業績。來自持續經營業務的核心盈利48.66億元，按年升12%，股東應佔溢利5.02億元，不包括出售新創建一次性非現金費用。

期內，來自持續經營業務收入170.66億元，同比跌25%，主要因香港及內地物業發展入賬減少。值得一提的是，香港投資物業收入17.45億元，升17%，主要受惠K11 MUSEA及K11 Art Mall營運效率及出租率提升。

回購有利股價

新世界料2023財年至2027財年期間，K11租金收入約有30%複合年增長，經常性收益逐步增至佔集團盈利50%。啟德體育園內的「啟德零售館」下半年投入營運，提供約200家店舖，樓面面積約70萬平方呎，目前商舖出租率近70%。

集團持續出售非核心資產，並將套現目標提高至80億元(淨槓桿比率3.4%)，最近沽出D PARK套現逾40億元；並料2026年淨負債比率下降速度更明顯。

在積極節流之外，集團管理層更表示，未來會因應市況適時進行回購，有助提升股東回報，料對股價帶來支持。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)

證券智囊

岑智勇
獨立股評人