

要提防大市流動性下降



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股下跌至16,600點好淡分水線以下之後，持續呈現弱勢狀態。恒指微升13點，以16,500點水平收盤。前一級細分底部16,095點依然是目前圖表技術支持位。值得注意的是，大市成交金額進一步縮減至不足900億元，是月內最少的單日成交，要提防流動性下降，盤面承接力或因而減弱。



中國神華續被北水減磅。

資料圖片

由於恒指未能成功升穿前一級浪頂17,135點，正如我們近期經常提到，目前仍未能擺脫盤底階段，總體表現反覆，關鍵要看大市能否繼續守穩在前期細分底部以上，以及在反覆盤底過程能否保持盤活狀態。走勢上，恒指要回企至16,800點以上，才可望扭轉目前弱勢。

至於消息面，焦點股陸續公布業績，其中，快手(1024)2023年終於實現扭虧為盈，錄得純利63.96億元人民幣，騰訊(0700)去年股東應佔盈利按年倒退38.8%，但增加派息及加大股份回購規模，都屬正面因素，可以密切注視市場對此反應。

港股昨窄幅上落，日內波幅僅223點，繼續跟不上A股行情發展，總體盤面偏弱，短期焦點放在互聯網股能否藉

業績繼續向上修正。

指數股表現分化，其中，李寧(2331)收漲5.67%，是升幅最大恒指成份股，公司去年盈利同比跌21.6%，符合預期，毛利率保持在48.4%水平是亮點。

潤電業務回復增長期

此外，華潤電力(0836)業績公布後獲利回吐，股價由逾兩年高位，下跌3.86%，然而，集團火電業務分部已於去年扭虧為盈，加上可再生能源業務保持增長勢頭，估計公司將進入全面恢復增長期，建議可以待股價回調時伺機吸納。

恒指收盤報16,543點，上升13點或0.08%。國指收盤報5,803點，上升23點或0.41%。恒生科指收盤報3,551

點，上升22點或0.65%。港股主板成交金額進一步減少至逾853億元。

日內沽空金額178.5億元，沽空比率達20.92%超標水平。盈富基金(2800)沽空金額26.8億元，沽空比率62.91%。

至於升跌股票分別有832隻及749隻，漲幅超過12%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共49隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有63.96億元北水淨入，減少7.6%。其中，中國銀行(3988)獲淨吸5.84億元；騰訊錄淨買4.4億元；小米集團(1810)亦有3.71億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中國神華(1088)，涉及金額3,600萬元。



污水設施更新 上實環境可吸

繼中央推動大型裝備、設施及耐用家電更新後，內地近日宣布推動生活污水設施更新政策，有利污水處理環保板塊迎來新機遇。上海實業環境(0807)現價值低殘，可收集。集團主營業務涉及污水處理、供水、污泥處理、固廢焚燒發電及其他環保相關領域。

上實環境在新加坡、香港雙重第一上市。大股東為上實控股(0363)持股49.25%，而上實控股由上海市政府擁有。

央視周二(19日)報道，從住房城鄉建設部獲悉，住房城鄉建設部、生態環境部等五部門近日下發通知，要求各地加快補齊城市生活污水管網短板，按照每5年至10年完成一輪城市生活污水管網排查，持續推進管網現狀評估和修復工作。

同時，全面開展超使用年限、材質落後、問題突出排水設施更新改造。鼓勵有條件大中型城市適度超前建設污水

處理設施和規模化污泥集中處理設施。報道指出，到2027年，基本消除城市建成區生活污水直排口和設施空白區，城市生活污水集中收集率逾73%，城市生活污水收集處理綜合效能顯著提升。

盈利可望恢復增長

有關政策對上實環境業務涵蓋工業及市政供水或污水處理系統/工廠設計、組裝、建設、安裝及調試而言，預期將迎來十年一遇的發展機遇，集團業務覆蓋內地20個省及直轄市，盈利前景樂觀。

上實環境在1月宣布，上海青浦第二污水處理廠簽署提價協議。該項目總設計處理規模為每日24萬噸，其中，18萬噸已投運，6萬噸待建。是次提價協議追溯至2021年5月1日執行。

上實環境上月公布，2023年營業額75.73億元(人民幣，下同)，按年跌



8.8%。純利6.04億元，跌22.6%；每股盈利23.45分。每股派末期息0.6新加坡仙，上年同期派1新加坡仙。

受業績意外跌逾兩成影響，公司股價自1.2元(港元，下同)插水至0.92元始喘定，累計跌幅23.7%。近日築底回升，昨平收0.97元，惟成交疏落，僅逾6萬元。上實環境現價市盈率3.77倍，息率6.7厘，市賬率0.22倍，估值低殘，正值大中城市推進污水設施更新，盈利可望恢復增長，宜收集，上望1.2元。

加元預期持續走弱

加拿大2月份通脹年率意外下降至2.8%，為6月以來最慢增速，核心通脹指標亦降至逾兩年低點，從而提高年中口減息預期。路透社訪查分析師原預計，通脹率將從1月的2.9%增至2月的3.1%。

加拿大上月消費者物價指數(CPI)環比升0.3%，低於預測的0.6%。數據公布後，市場將6月首次減息25個基點的押注，由50%提高至75%。

此外，CPI中值已連續五個月放緩，目前處於2021年11月的3.1%以來最低水平。CPI截尾均值連續第2個月放緩，目前處於2021年7月以來最低水平。

支持位先留意1.34

加拿大央行下一次公布利率政策在4月10日，貨幣市場普遍預計屆時央行將繼續保持觀望。

美元兌加元走勢，RSI及隨機指數正為上揚，估計美元兌加元續有上升動力。當前支持位先會留意1.34及1.3350，下一級看1.3280及1.3150水平，後者在去年12月底連續兩日守穩，下一級支撐位為1.30關口。

較近阻力預估在1.3550，關鍵位料為1.3620，之前在去年12月中旬是受制此區然後告大幅回挫，而剛在過去兩周就是連日未可攻破此區，延伸漲幅指向1.38及1.40關口。

西部水泥可以留意

西部水泥(2233)主要從事製造並銷售水泥及水泥產品。集團2023年收入90.21億元(人民幣，下同)，按年增6.3%；股東應佔溢利4.21億元，減少65.3%。每股基本盈利0.077元，派末期息每股0.023元。

期內，水泥銷售量同比增7%至1,980萬噸。總銷售量(包括熟料銷售)2,050萬噸，增6.2%。截至去年底，水泥平均售價升0.6%至每噸360元。

不過，骨料及商業混凝土銷售收入減少32.6%至1.59億元，主要因平均售價及銷量下跌所致。

推廣支出增加

至於西部水泥盈利下跌主因，是行政及銷售及市場推廣及行政開支上升，前者增加31.7%至7.69億元，後者增加76.1%至1.32億元。行政開支增加主要由於與發展非洲業務有關的相應開支增加所致。

此外，銷售及市場推廣開支增加主要由於自今個財起有關發展中物業銷售的開支增加及與非洲新業務有關的各項開支增加。

西部水泥昨收報1.13元，近日股價偏好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率4.55倍，在同業處於中間偏低水平，可以留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

證券智囊

岑智勇

獨立股評人