

觀望氣氛濃 炒股不炒市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

微跌25點，連續第2日低於16,500點收盤，而前一級細分底部16,095點仍是恒指目前圖表技術支持位，宜繼續關注能否守穩。

港股繼續弱勢震動，雖然人民幣上周五(22日)急跌後，昨天表現回穩，但對市場刺激提振作用不大。恒指

事實上，隨着本月上旬兩會行情淡出，加上業績公布高峰期逐步過去，市場總體觀望態度轉濃。尤其是復活節長假在即，港股將於周五(29日)及下周一(4月1日)休市，資金傾向暫作壁上觀。

現階段，市場存在較多不明朗因素，包括美聯儲啟動減息時間，以及內地經濟復甦進程等，相信高息股是較穩健的配置選擇，建議對「中特估」品種保持關注。

隨着一些中特估品種如石油股、煤炭股和電力股在首季已有不錯的表現，市場繼續挖掘，當中，有色金屬股近期亦受資金追捧。

另外，低估值高股息的內銀股將會在周內密集公布業績，也可以多加注視。

港股昨先升後回軟，惟日內波幅僅



171點。總體觀望氣氛轉濃下，市場逐步走向炒股不炒市狀態。

指數股表現分化，其中，從事鋁產品相關業務的中國宏橋(1378)收漲13.4%，是升幅最大恒指成份股。公司去年股東應佔溢利同比增長31.7%至114.61億元人民幣，並且派發末期息29仙，業績好加上增派息，推動股價走強。

藥明生物(2269)在業績公布前偷步炒高，收市場7.52%，是升幅第2大藍籌，可以多加留意業績表現及公司指引。

沽空比率偏高

恒指收盤報16,473點，下跌25點或0.16%。國指收盤報5,754點，下跌3點或0.05%。恒生科技收盤報3,437點，下跌18點或0.54%。港股主板成交金額逾1,127億元。

日內沽空金額194.2億元，沽空比率回降至17.23%，但仍處偏高水平。沽空金額最多股份為美團(3690)，達21.14億元，增加93%。

至於升跌股票分別有692隻及909隻。漲幅超過12%的股票有48隻，而跌幅逾11%的股票共42隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有63.44億元北水淨入，減少56.36%。當中，小米(1810)獲淨吸3.7億元；中國宏橋錄淨買2.67億元；中移動(0941)亦有2.5億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額72.22億元；恒生中國企業(2828)有16.31億元淨走；南方恒生科技(3033)也錄淨賣10.17億元。



拓碳化學產業 中海化學有景

港股昨走勢偏軟，中海石油化學(3983)表現靠穩，集團從事生產和銷售尿素、甲醇、磷肥，包括磷酸一銨和磷酸二銨，複合肥和聚甲醛。參與碳製澱粉研究項目獲基金追捧，可收集。

中海化學2023年收入129.9億元(人民幣，下同)，按年跌9%。純利23.82億元，增45%，每股盈利52分。末期息每股派20.7分(6月4日除淨)，增加16.3%。

今年可說是中海化學業務發展新里程。在2021年中國科學院將二氧化碳(CO₂)轉化製澱粉試驗成功後，中海化學在1月下旬宣布與中國科學院深圳先進技術研究院簽訂合作協議，雙方依託聯合實驗室，共同開展首個聯合研發項目「微生物反應器的創製及其用於二氧化碳製澱粉的研究」。

集團指出，一旦突破菌株關鍵核心技术，將拓寬及延伸基於甲醇或CO₂轉化利用碳的化學產業版圖，有望一併

解決CO₂規模化消納和國家糧食安全兩大時代命題。

在1月底舉行的中國海油第六屆進博會論壇暨全球採購簽約儀式中，中海化學與德國化工巨頭巴斯夫(BASF)簽署二氧化碳化學轉化催化劑合作開發項目服務貿易合同。

雙方將以CO₂轉化製合成氣催化劑研發與應用為契機，以富碳氣利用「源頭降碳」和工業裝置節能降耗「過程降碳」為抓手，合作推動解決南海富碳天然氣資源的開發和規模化利用難題，為公司實現「雙碳」目標。

首站上望3元

碳製澱粉是造福人類糧食安全的劃時代成就，盈利前景廣闊，大有錢途。

中海化學股東之一的英資Hermes投資管理於1月大手增持，先於1月12日增持至12.7%後，再在1月27日斥逾8,168萬元(港元，下同)，增持股權至



14.38%。資料顯示，Hermes去年6月底持股僅4.36%，反映該投資基金極為看好碳製澱粉等產業前景。

中海化學昨一度上升2.43元，平收2.3元，成交金額2,778.53萬元。現價市盈率僅4.07倍，息率達9.7厘。

該股集化肥業務及碳化學產業前景，估值可提高至與化工類比，以8倍市盈率計，料可見4.5元，現價上升潛力大，可收集，首站上望3元水平。

港鐵受惠樓市回暖



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

港鐵公司(0066)2023年淨利潤77.84億元，按年跌20.8%，主要因物業發展利潤減少80億元。派末期息0.89元不變。樓市全面撤辣後，相信集團今年物業發展業務表現，以至整體收益將會受惠。

港鐵一直沿用「鐵路+物業商業模式」，至今仍行之有效。集團表示，未來將持續採用這項營運模式。此外，近年旗下發展的物業項目將陸續入伙，未來可持續反映於集團的淨利潤表現。

宜長線投資

鐵路+物業模式不單是銷售港鐵上蓋物業的住宅，當前港鐵旗下商場相關業務表現不俗。去年香港物業租賃及管理業務收入50.8億元，同比升6.3%，主要是計入損益表的租金寬減難銷有所下降，以及來自兩個新商場帶來的額外貢獻，包括於去年7月開業的「圍方」，及去年12月開業的「THE SOUTHSIDE」。

今年財政預算案宣布全面撤辣後，會德豐地產與港鐵合作的將軍澳日出康城 SEASONS PLACE，銷售表現勢如破竹。相信香港樓市未來成交持續回暖，勢有利港鐵2024年及2025年的淨利表現。建議繼續持有作長線投資，目標價33元。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

載通國際業務穩健



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

載通國際(0062)2023年盈利按年減少近27%至約4.02億元；若撇除投資物業及發展中投資物業的公平價值變動，股東應佔盈利為1.14億元，增14%。

集團去年盈利主要來自股權證券的投資收益和投資物業租金收入，其中，股權投資股息收入同比升41%至9,145萬元，得益於投資在八達通卡有限公司的利息收入所帶動。至於載通旗下九巴去年稅後盈利1,150萬元，扭轉2022年(重列)稅後虧損4,990萬元，主要由於車費收入增加。

現價股息率吸引

載通未來將加強內地與香港交通運輸聯繫。集團與深圳巴士集團簽署战略合作備忘錄，推動跨境交通和互聯互通。

此外，集團與阿拉伯聯合酋長國阿布扎比綜合交通中心簽署合作意向書，利用九巴在香港營辦公共交通運輸經驗，協助當地公共交通轉型為多元化。業務發展持續「走出去」。

載通去年每股盈利0.83元，同比減少29.1%。維持末期息每股0.5元，全年派息0.8元，增60%。現價股息率約8.9厘。加上業務穩健，現時市盈率僅約10倍，投資者可考慮分階段吸納，作中長線部署。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)