

大市呈超跌後技術反彈



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨反彈，結束六連跌，市場傳出人民銀行和國家外匯局將召開發布會，介紹金融支持經濟有關情況，提振市場氣氛。事實上，投資者對政策的預期依然是市場最大支撐。恒指漲逾340點，回企至19,200點水平收盤。成交額亦增至近1,600億元。



■ 權重股騰訊反彈，仍是市場焦點。

盤面上，近日大市持續受壓，並出現技術性超跌的互聯網股集體造好領漲。騰訊(0700)收市升2.46%，美團(3690)揚5.02%，京東集團(9618)亦漲5.35%。

至於社交平台股如快手(1024)和嗶哩嗶哩(B站, 9626)分別升4.9%及4.31%。TikTok用戶在1月19日禁令前大量轉移至另一互聯網平台小紅書，估計是引起市場對互聯網股增加關注度的觸發點。

走勢上，恒指超跌後技術反彈，但未能進一步回企至19,400點好淡分水線以上之前，要注意短期弱勢盤面尚未能扭轉。美元和美國債息持續上升，目前仍困擾市場，總體謹慎觀望氛圍暫時難以消散。

恒指在盤中一度飆444點，高見

19,318點，經過昨天反彈後，技術性超跌情況明顯舒緩，恒指9天RSI指標已從23.33回升至39.83，意味後市如要進一步向上的話，不能單靠技術性因素推動，更需要資金確實回流來驅動。

北水淨入大增八成半

指數股普遍反彈修正，其中，權重股騰訊仍是市場焦點，股份上週二(7日)破底下跌後，首次回企至當日平均沽空價以上收盤，如股價能夠進一步站上380元水平，有望引發市場逼空挾淡倉機會，可以繼續多加注視。

恒指收盤報19,219點，上升345點或1.83%。國指收盤報6,987點，上升143點或2.1%。恒生科指收盤報

4,352點，上升130點或3.08%。港股主板成交額回升至逾1,576億元。升跌股票分別有1,122隻及508隻。

日內沽空金額237.4億元，沽空比率15.06%。當中，騰訊沽空比率15%，沽空金額22.8億元。美團沽空比率20.7%，沽空金額17.5億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有近122億元北水淨入，增加85.4%。其中，騰訊獲淨吸31.53億元；中芯國際(0981)錄淨買13.31億元；阿里巴巴(9988)亦有11.33億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為小鵬汽車(9868)，涉及金額8,000萬元。



港股動向
盤起

水價醞釀上調 中國水務可吼

港股昨反彈，恒指重上19,200點水平。內地城市水價醞釀上調，中國水務(0855)城市供水網絡遍布多個省市，有利估值回升前景，可以留意。集團在內地與地方政府合資經營供水業務，為三大水務上市公司之一。

內地媒體報道，部分地區供水調價申請已通過聽證會，包括貴州、湖北、河南三個項目，另外超過20個城市也已啟動調價程序。

國家近期在政策上促進水價市場機制形成，在目前低通脹的宏觀環境下，以及水價調整滯後於政策規定的成本收益現狀下，水價上調已是市場普遍共識，加上國內外都已開啟減息周期，有利水務公司利潤修復，推動供水企業可持續健康成長。

中信證券近期發表報告指，隨着內地水務行業進入存量運營周期，資本支出強度顯著下降，行業逐漸具備高股息基礎，有望湧現出數個紅利標杆標的，具備紅利屬性。

資料顯示，中國水務旗下城市供水項目分布於內地多個省市及地區，包括湖南省、湖北省、河南省、河北省、貴州省、海南省、江蘇省、江西省、廣東省(包括深圳市)、重慶市、山東省、山西省及黑龍江省。

拓瀋陽錦北直飲水業務

中國水務去年9月宣布暫停分拆自來水及管道直飲水業務上市計劃後，於去年12月初，集團全資擁有的瀋陽錦北水務有限公司成立，法人代表為唐斌，註冊資本1.15億元人民幣，經營範圍包含直飲水設備銷售、非常規水源利用技術研發、水資源管理、市政設施管理、環境保護監測、智能水務系統開發等。

截至去年9月底止中期業績，中國水務營業額59.53億元，按年跌13%。純利7.56億元，跌8.5%；每股盈利46.29仙。派中期息13仙(1月20日除淨，5月16日派息)，上



年同期派13仙。

中國水務昨收報4.62元，升4仙或0.87%，成交金額1,038.83萬元。該股上月自5.15元下滑至4.47元獲承接，股價處於超賣狀態，而近日持續獲北水收集。

集團現價市盈率4.92倍，預測市盈率5.15倍，息率超過6厘，市賬率只有0.59倍。按中期息0.13元計，息率3.24厘。城市水價將上調成為估值回升催化劑，可趁低收集，股價上望5.15元，倘跌穿4.3元則止蝕

部署股市進場時機

內地今年加大力度刺激內需，國家發改委確定「兩新」政策，包括大規模設備更新及消費品以舊換新，其中針對個人消費者購買手機、平板、智能手錶及手環等數碼產品。雖然內地與香港股市交投近日有所回落，但為部署下一輪的升勢締造一個良好買入時機。

過去幾年，美國高息抗通脹的政策，使環球資金多流入美股，使美股在去年上半年走勢屢創新高，不斷破頂。惟美聯儲於去年9月中宣布減息半厘以來，人民幣資產吸引力上升，加上內地與香港股市估值較低，上證指數與港股齊強勢反彈，顯示投資者伺機投資亞洲及新興市場。

可留意平衡型基金

若對投資A股及港股有興趣，可留意大成中國靈活配置基金，本基金為股債平衡型基金，透過投資於中國發行的固定收益產品及股本證券，以尋求資本及收入長遠增長。

截至2024年11月，該基金投資中A股佔比60.64%，港股及美國上市中國股票為10.06%，債券為28.06%，基金投資較為關注高息資產和成長板塊，全方位捕捉中國資產收益機會。

該基金美元A類單位最新年化派息率10.7%，並獲得MorningStar四星綜合評級。

(逢周三刊出) 光大證券國際



山東黃金走勢向好

山東黃金(1787)主要從事黃金採礦及加工、銷售黃金產品、製造及銷售建築裝潢材料。集團2024年第3季營收212.32億元(人民幣，下同)，同比增52.77%；淨利潤6.82億元，增46.62%；扣除非經常性損益淨利潤為6.79億元，同比增70.69%。

以年初至今計算，集團營收670.05億元，同比增62.15%。淨利潤20.65億元，增53.37%。扣除非經常性損益淨利潤為20.93億元，增63.57%。

追蹤金價替代品

有大行預期，美國債務餘額在2025年仍快速增加，進一步弱化美元信用，在推升央行購金需求的同時，美債配置資金溢出為金價上行提供動能。另一方面，在減息周期中，也有利金價拓展上行空間。這將利好黃金相關股份，集團有望受惠。

近日集團走勢向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率32.04倍，在同業處於中間偏高水平，但與業內最高現價市盈率的招金礦業(1818)仍有一段距離，其市盈率為79.95倍。因此，作為追蹤黃金價格的替代品，山東黃金具有一定留意價值。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員