

外資對股市看法愈趨正面



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股形成輪動基礎下，再次集體爆發，人工智能(AI)相關股、互聯網股、汽車股、內銀股、內險股以及內需消費股，表現相對突出。恒指連升第3個交易日，昨再漲近600點，以24,700點水平收盤，並造出3年以來高位。大市交投依然暢旺，成交金額逾2,800億元，資金參與積極性保持良好，顯示市場信心處於抬升階段。



■ 百度日前發布文心大模型4.5和X1，股價昨飆逾一成。

事實上，外資對股市看法愈趨正面，其中，花旗指出，美國投資者對「中國故事」的興趣，是過去3年以來最高。當中，長倉基金對內地看法較對沖基金正面。

此外，摩根士丹利也注意到中國股市近期明顯復甦，主要受股本回報率提升、近期舉行的民營企業座談會、以及科技領域突破等積極因素所推動。

港股昨高開高走，恒指以貼近全日最高位24,745點收盤，由於已升穿前高位24,669點(3月7日盤中高位)，短期支持位可以進一步上移至23,200點。若能守穩其上，總體大漲小回反覆試高走勢可望延續。

指數股呈普漲狀態，其中，AI相關股再度領漲，英偉達舉行年度GTC

大會，並特設雲與互聯網線上中文專場，引起市場關注內地互聯網股。日前發布文心大模型4.5和X1的百度集團(9888)，股價飆12.22%，是升幅最大恒指成份股。

於今日和周五(21日)公布業績的騰訊(0700)和美團(3690)，分別收漲3.15%和1.26%。

比亞迪盤整後收復失地

汽車股表現亦見突出，推出新一代純電技術平台的比亞迪股份(1211)收漲4.1%，站上400元水平。比亞迪本月上旬曾因配股集資而令股價受壓，但經過盤整後，目前已完全收復失地。

恒指收盤報24,740點，上升595點或2.46%。國指收盤報9,177點，上升249點或2.79%。恒生科指收盤

報6,105點，上升232點或3.96%。港股主板成交金額逾2,859億元。而升跌股票分別有1,172隻及661隻。

日內沽空金額373.4億元，沽空比率13.06%。當中，小米集團(1810)沽空比率15.5%，沽空金額22.9億元。騰訊沽空比率12.2%，沽空金額22.1億元。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨錄11.02億元淨走。遭北水淨沽最多的股份為盈富基金(2800)，涉及金額21.2億元；阿里巴巴(9988)有12.53億元淨走；美團也錄淨賣3.51億元。

至於小米獲淨吸9.15億元；中移動(0941)錄淨買4.63億元；快手(1024)亦有4.51億元淨入。

港股動向

北水持續捧場 光大環境收集

港股昨進一步升上24,700點水平，部分資金轉投落後大市的建材、環保等行業龍頭股。光大環境(0257)低沉近3個月後，近兩日獲北水捧場，技術走勢轉強，可以繼續留意。集團主要在內地從事環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保項目建造及運營等業務。

長期受應收賬款拖累的環保行業，有關問題有望改善。中央推出6萬億元人民幣置換地方債，有助地方政府處理政策層面的資金補貼。光大環境在電費補貼、垃圾處理費、污水處理費均被一定程度上拖欠。

資料顯示，去年6月底，光大環境環保能源共投資落實項目281個，總投資額983.2億元人民幣，另承接2個委託運營項目、2個EPCO項目等各類輕資產業務，設計規模為年處理生活垃圾5,378萬噸、年上網電量183.25億千瓦時、年處理餐廚及

廚餘垃圾317萬噸、年供應蒸汽191萬噸。

光大環境將於下周二(25日)公布2024年業績。建銀國際發表報告指，受累危廢管理(HWT)業務及資產減值等，預期集團去年列賬純利按年跌25%至33億元。撇除單次性項目，估算核心純利跌5%至53億元。

料自由現金流轉正

即使面對愈見挑戰的宏觀環境，該行認為，光大環境去年成功改善廢物/污水團管理費用，以及能源補貼的收取。相信建築活動放緩有利壓縮其資本開支，估計由2023年的78億元，下降至去年底的50億元。

建銀國際預期，光大環境去年錄得自由現金流(FCF)25億元，有望為過去10年來首次錄得FCF正值。即使盈利減少，在FCF支持下，該行料光大環境將維持去年每



股派息按年持平。

光大環境昨收報3.51元，升6仙或1.74%，成交金額1.03億元，連續兩天成交逾億元。盤路所見，月前抽離的北水及本地基金有回流炒波幅現象。股價重越10天、20天及50天線，並呈現黃金交叉走勢。

該股落後大市，業績公布前有望延續反彈。現價預測市盈率5.26倍，息率6.27%，市賬率只有0.45倍，估值吸引，可順勢跟進，上望4元水平。

大灣區企業基金潛力大

隨着內地及港股走勢向好，中國及新興市場企業債券表現可看高一線，孳息率吸引。而投資大灣區內有業務的企業及政府機構債券，也為債券價格提供穩定性。

大灣區涵蓋「九市二區」，並可通過債券通投資廣東地區金融機構及基建等行業資產，包括金融、消費、資訊科技、通訊及原材料為主的企業，以配合大灣區發展優勢。

提供穩定收入

中國內地及香港深化金融合作，開放境外投資者參與境內債券回購業務、推動中國債券成為香港金管局合資格抵押品，有助推動內地債券成為國際市場普遍接納的擔保品。

有興趣投資內地企業債券的投資者，可留意中銀香港全天候大灣區策略基金，主要投資由大灣區政府、政府機構、跨國實體、銀行或公司所發行的固定收益證券及存款。

截至今年2月，投資組合平均最低孳息率5.8%，平均存續期3.5年。首三大地區分布為中國內地(71.1%)、美國(8.8%)及日本(6.4%)；前五大行業分布為金融(39%)、周期性消費品(11%)、政府(8.7%)、原材料(8.4%)及電訊服務(7.9%)。基金美元類別最新年化派息率

4.19%，提供穩定收入。

(逢周三刊出)



超盈國際前景看俏

超盈國際控股(2111)主要從事製造及買賣彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲。集團早前發盈喜，預期截至2024年12月底止年度，股東應佔淨利潤可能較上年度的3.47億元，增長70%至80%。

集團表示，去年淨利潤有所提升，主要由於上財年整體收入因市場需求復甦而有所增長、規模經濟改善及對融資成本，以及其他經營開支進行更嚴格的成本控制所帶來的預期效益。

可望受惠國策

另一方面，近日國務院新聞辦與商務部、人民銀行、國家市場監管總局等部門有關負責人，介紹提振消費有關情況。此外，今年的政府工作報告亦強調大力提振消費、全方位擴大內需，安排3,000億元人民幣特別國債支持消費品「以舊換新」。

超盈國際營業額逾兩成來自中國內地市場，業務亦與內需相關，相信可以受惠有關國策。此外，集團業務分布在亞洲不同地區，有助分散地區風險。

超盈國際昨收報302元，升3仙或0.95%，成交金額154萬元。股價近日走勢向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約9.5倍，在紡織品行業處於中間水平，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，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