

資金調配或引發大市分化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在期指結算日繼續震盪整理，仍處於我們近日指出的短期休整階段，畢竟從2月開始展開的一波持續急速升勢，已累積相當漲幅。隨着業績公布高峰期逐步過去，第1季季結即將到來，資金有機會進行重新調配，料增加盤面分化可能性。總體上，市場對港股後市維持正面看法，繼近日摩根士丹利再唱好內地與香港股市之後，滙豐環球研究亦發表報告，將恒生指數今年底目標由23,870點調高8.2%至25,830點，並維持「增持」評級。



■中芯去年純利跌逾四成半，股價受壓。

恒指連升兩日後，上周五（28日）回跌逾150點，以23,400點水平收盤，大市成交額2,296億元，保持在2月以來估值重估行情的基準2,000億元以上，流動性良好，說明資金繼續積極尋找機會。

港股反覆回落，恒指在盤中曾挫324點，低見23,254點，但守於前一級微型浪底23,198點（3月13日盤中低位）。市場續有公司配股，蔚來（9866）折讓9.5%配股集資40億元，相信對市場氣氛構成影響。

走勢上，23,198點依然是恒指目前圖表支持位所在，只要穩守其上，可望維持一浪高於一浪的發展模式，但短期變盤可能性仍在，恒指需盡快升至24,000點以上，才可

發出回好信號。

指數股繼續分化，其中，翰森製藥（3692）收漲6.55%，是升幅最大恒指成份股；石藥集團（1093）和中生製藥（1177）亦分別升2.85%和2.19%。

北水持續淨流入

至於中芯國際（0981）2024年營收達80億美元，創新高，惟純利同比跌45.4%至4.9億美元。受消息影響，股價收挫4.66%至48元。走勢上，43元是中期圖表支持位。

恒指上周五收報23,426點，跌152點或0.65%。國指收報8,606點，跌71點或0.82%。恒生科指收報5,506點，跌82點或1.48%。港股主板成交金額逾2,296億元。而升

跌股票分別有704隻及1,029隻。

日內沽空金額358.5億元，沽空比率15.61%。當中，小米（1810）沽空比率14.3%，沽空金額26.8億元。比亞迪股份（1211）沽空比率39.5%，沽空金額20.1億元。

另一方面，港股通連續第6個交易日錄得淨流入，上周五有82.42億元北水淨入，增99%。其中，阿里巴巴（9988）獲淨吸9.66億元；中芯錄淨買7.56億元；騰訊（0700）亦有5.75億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小米，涉及金額9.3億元；新華保險（1336）有2.39億元淨走；泡泡瑪特（9992）也錄淨賣1.02億元。



港股動向

政策層面利好 中國水務勢強

港股上周五（28日）回調，股份個別發展成為特色。中國水務（0855）受惠全國兩會後有利民企政策出台，北水買盤積極，股價表現持續強勢。

中國水務為民企，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。集團主席兼大股東段傳良持股28.86%，歐力士株式會社持股19.75%，長城人壽持股5.02%。

全國兩會後，支持民企的政策陸續出台，繼國家財政部推出6萬億元人民幣地方置換債後，國務院在3月21日公布，修訂後的《保障中小企業款項支付條例》將自今年6月1日起施行。

上述兩項舉措對投資公共業務的民企，有助改善應收賬存在延期影響資金流轉問題，有利上市企業盈利增長前景。

另一方面，中國水務在今年1

月完成發行本金總額10億元人民幣的2030年到期有擔保藍色債券，年利率3.45%。所得淨額擬用於償還若干離岸債務。

上述發債有利配合集團去年12月成立的瀋陽錦北水務有限公司，註冊資本1.15億元人民幣，經營範圍含直飲水設備銷售、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。

料可上試7元高位

中國水務今年以來股價持續上升，市場憧憬內地供水價格上調。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，另有超過20個城市已啟動調價程序。

資料顯示，中國水務的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。

中國水務上周五收報6.5元，升9仙或1.4%，成交金額3,499.54萬元。現價預測市盈率7.3倍，息率4.3厘，市賬率0.83倍，估值不貴。另外，長城人壽今年2月增持中國水務逾5%，晉升為第三大股東。

中國水務技術走勢維持強勢，在北水等基金買盤支撐下，料可上試7元高位，投資者可續持有。

光大環境轉型趨穩健



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

光大環境（0257）去年收入302.58億元，同比降6%；撇除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利100.75億元，降21%；股東應佔盈利33.77億元，降24%。收入結構進一步優化，運營服務收益佔比提升至64%，顯示業務模式轉型更趨穩健。

市場拓展方面，光大環境去年落實12個新項目，新簽署各類輕資產業務合同總額18.35億元人民幣，並在垃圾發電、污水處理、光伏發電等傳統業務領域投資多個項目，新承接環衛一體化、工業廢水處理、設備供貨等輕資產服務，進一步完善產業鏈布局。

經營質效提升

在經營質效提升方面，集團環保能源深入實施垃圾增量舉措，平均入廠噸垃圾發電效率突破400千瓦時；環保水務開展「五小創新」，加快數智化轉型，並有5個污水處理廠獲批上調水價。

光大環境雖面臨行業內新增項目數量減少等挑戰，但集團在業務拓展、經營質效提升、財務管控等方面取得積極進展，並在環保能源、環保水務等核心業務領域保持穩定增長，展現較強的市場適應力和發展韌性。可考慮於現價買入，上望3.95元，若跌破3.3元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

理士國際或估值重估



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

理士國際（0842）去年營業額同比增19.7%至161.27億元（人民幣，下同）；毛利增16.6%至22.67億元，股東應佔溢利增5.8%至5.664億元；末期息每股7港仙。集團派息穩定且估值偏低，股息率吸引。

作為全球電源解決方案提供商，集團主要從事鉛酸電池及鋰離子電池研發、製造和分銷。產品包含網能電池、起動電池、動力電池及回收鉛等，覆蓋數據中心、通訊、電力設備、汽車、低速動力車、家用儲能及工商業儲能等領域。

海外業務擬在美上市

理士國際戰略重點投放於擴大市場布局、投資創新技術，以及抓住儲能解決方案日益增長的需求，並取得顯著成果。在不同行業及需求變化帶動下，集團各項產品線去年均錄得不同程度增長。今年將產品線重新劃分，令產品線發展前景更加清晰。

此外，理士國際擬分拆海外業務在美國獨立上市，有助推動集團國內外業務管理架構，而發展路徑更加清晰，進一步拓寬市場版圖，釋放子公司內在價值，及有效提升集團整體價值。

考慮到集團目前同業在美國上市估值情況，行業在港股總體較被低估，料完成後或可引發市場對公司估值重估。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）