

# 港股



葉尚志 第一上海首席策略師

7月19日。港股繼續震盪整理仍處短期弱勢盤面，恒指跌接近190點，持續低於21,000點以下來收盤。而我們近期的重點觀察指標大市成交量，更是顯著縮降至800多億元，是兩個半月以來的最少、也是年內第四最少的日成交量。目前，資金參與的積極性仍弱，正如我們指出，是影響盤面短期穩定性的技術因素。

事實上，市場的觀望氛圍正在逐步凝聚並增厚，要打破扭轉過來的難度也是逐步增加了，企業半年業績表現、內地「爛尾樓」房貸停供潮事件進展、以及美聯儲下周的議息結果，相信都是市場現時正在觀望的消息因素。靜極思動，短線多空博弈已到了決勝負的時點，但在估值以及政策方向的優勢下，我們對港股後市維持正面的態度看

# 收息股部署趁低收集

東應佔溢利同比增長35%至37%，股價逆市漲了有1.57%，是漲幅最大的恒指成份股。

另外，內房相關股表現依然波動，周一最大漲幅榜的榜首碧桂園服務(6098)，在周二倒過來成為最大跌幅榜的榜首，股價跌5.77%。恒指收盤報20,661點，下跌185點或0.88%。國指收盤報7,097點，下跌72點或0.99%。另外，港股本板成交量縮降至僅有839億多元，而沽空金額有143.1億元，沽空比例進一步回落至17.05%。至於升跌股數比例是628:901，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。港股近日出現交替的淨流入和淨流出，在周二錄得有逾11億元的淨流入。

## 市場現炒衰退交易邏輯

正如我們早前指出，市場開始進入炒衰退的交易邏輯。在這種市場

環境下，建議其中可以關注高息股：1、股息高於3.5%，要高於美國國債收益率，也就是所謂的無風險利率risk free rate；2、公司業務比較穩定的，過去派息政策不會有大變化；3、流動性好的，套現變現能力比較好的。

符合這三個條件，就是目前的高息股了，如中移動(0941)、中國平安(2318)以及內銀股等等。但要拿股息就要持股半年以上了，因此，收息部署都是趁股價回調時執行的。而在相對高點進入高息股的話，就有機會賺股息但輸股價了。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

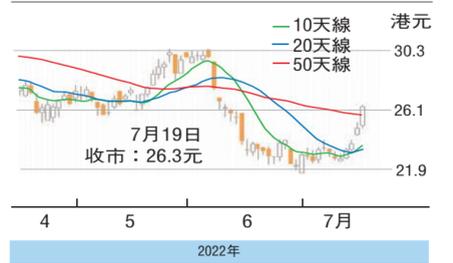
# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長江基建(1038)	48.45	-
海豐國際(1308)	26.30	30.00
中國燃氣(0384)	12.06	14.00

## 股市縱橫

韋君

### 海豐國際(1308)



# 佳績支持海豐漸走強

港股於周一急彈548點或2.7%後，股指昨出現獲利回吐，收市跌185點或0.89%，退至20,661點完場，成交更縮減至839.82億元。大市觀望氣氛濃厚，觀乎部分有業績支持的航運股表現仍見吸睛，當中海豐國際(1308)便告4連升，收報26.3元，升1.5元或6.05%，繼上周四收復10天及20天線後，進一步重返50天線之上。由於海豐日前已發布了優於預期中期盈喜，在股價走勢轉好下，料後市仍有力量擴大升勢，不妨繼續跟進。

海豐的盈喜報告預期，集團截至今年6月底止6個月的綜合純利將較去年同期的約4.88億美元顯著增加1.4倍至約11.7億美元。集團表示，中期綜合純利增加主要歸因於亞洲區域內供求關係持續改善導致運價大幅上升；集團持續在亞洲市場擴展業務；及集團的營運效率整體提升及有效的成本控制的合併影響。

來自內地相關部門的消息表示，揚子江船業旗下新揚子造船上月為海豐所建造的第十艘2,400TEU貨櫃船已開工首航。據法國海運諮詢機構Alphaliner公布，截至6月20日為止，最新運能資料顯示，海豐總運能142,013TEU(全球佔比0.6%)，全球排名第16位，總計有98艘船(其中自有船舶80艘、租入船舶18艘)，租船佔比13.3%。

## 維持較高派息具吸引

值得一提的是，集團已於低價時訂購新船，將於2022年至2024年交付36艘新造船隻，中長期將為集團繼續帶來成本優勢。另外，集團一直維持較高的派息比率，近5年派息率均達70%以上，且近3年中有兩年派發特別股息，令派息率逾94%，也是其備受看好之處。

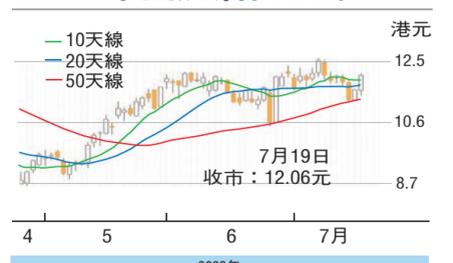
大和發表研究報告，將海豐2022年至2024財年每股盈利預測上調2%至17%，以反映高過預期的盈喜，估計市場將上調預測，並料公司股息率將超過20%，重申「買入」評級，目標價維持60元，即較現價有約1.28倍的上升空間。

就股價走勢而言，該股4日連升累計已升16.12%，而較7月4日低位的21.65元，累升更達21.48%，現時14天RSI已升至63的接近超買水平。該股預測市盈率5.49倍，市賬率6.02倍，估值雖不算便宜，但預測股息率達14厘，論回報則具不俗吸引力。在股價漸走強下，其上望目標將上移至30元水平，宜以失守25元作為止蝕位。

## 紅籌國企 高輪

張怡

### 中國燃氣(0384)



# 中燃整固後可期擴升勢

中國燃氣(0384)業務因符合「雙碳」國策，股價自4月25日造出2013年11月以來的低位後，隨即展開一波反彈行情。集團較早前公布的去年業績遜於預期，對股價也未構成太大的利淡影響，反映市場對其前景仍抱樂觀態度，在資金續看淡國策受惠股下，該股後市料仍有望破位走高。

業績方面，截至今年3月底止，集團全年盈利76.6億元，按年跌26.9%，每股盈利1.39元，按年減少30.8%；維持派末期股息0.45元。期內，營業額為882.3億元，增加26.1%，若剔除匯兌損益等非經營性因素，核心溢利80.5億元，減少22%。中燃表示，經審視宏觀環境及研判未來發展形勢後，主動調整投資發展策略，大幅放慢於華北農村地區的居民「氣代煤」工程投資與安裝業務。

同時，房地產行業持續受壓，亦為公司拓展新用戶市場帶來挑戰。天然氣銷售方面，雖然因疫情而採取管控措施對工商業用戶天然氣需求有影響，但環保及低碳化進程帶來新增天然氣需求，對沖了疫情的負面衝擊。期內天然氣銷售共有367億立方米，增長17.6%。

期內，集團新增18個城鎮管道燃氣項目，累計共取得660個擁有專營權的管道燃氣項目，並擁有32個天然氣長輸管道、533座壓縮/液化天然氣汽車加氣站、一個煤層氣開發項目及106個液化石油氣分銷項目。中燃業績曝光後，股價急回至50天線的10.5元即重獲承接，其後反彈攀上12.64元遇阻，並在該區域內上落了一段時間，昨收報12.06元。就估值而言，該股往績市盈率8.68倍，市賬率1.05倍，估值仍然合理。若後市升穿12.64元阻力，下一個目標將上移至14元，惟失守11元關則止蝕。

## 看好中移動留意購辦17366

中移動(0941)昨逆市向好，並重企於50元之上，收報50.15元，升0.5%，為逾1個月以來收市高位。若繼續看好該股後市表現，可留意中移動購辦(17366)。17366昨收0.119元，其於今年12月15日最後買賣，行使價57.62元，兌換率為0.1，現時溢價17.27%，引伸波幅31.17%，實際槓桿9.65倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 長和系海外創富屢獲佳績



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

長和系持有的英國一系列基建投資獲投資者青睞，擬把當地水務項目部分權益，轉讓予私募基金KKR，鞏固雙方的合作關係。長江基建(1038)、長實(1113)、長和(0001)宣布，已經與KKR就投資英國食水及污水處理公司Northumbrian Water部分股權訂立協議，交易完成後，KKR將擁有項目的25%股權，交易作價8.67億英鎊(約80.73億港元)，預期長期和從這項交易可獲約10億元收益，而長建及長實之收益，則分別為約9億元及5億元。

長建為國際性基建集團，於環球

各地進行多元化基建投資，集團去年溢利港幣75億元中，約96%來自香港及內地以外地區(不包括電能實業之溢利貢獻)，當中主要包括英國、歐洲、澳洲及加拿大，近年派息亦每年增加，現金豐厚，未來派息增長勢頭料持續。

## 長建現金豐厚 派息續增

現時集團業務範疇廣泛，包括發電、輸電與配電、配氣、交通、水處理與供水及基建材料等，業務涉及多個地區。

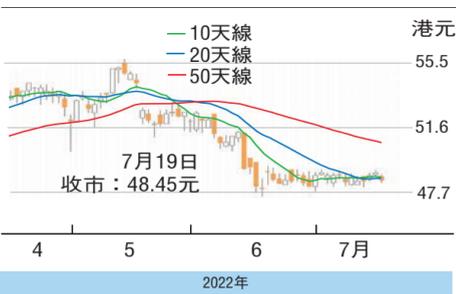
事實上長建旗下資產受惠通脹不礙買家，公用事業資產價值一般能隨通脹上漲，而集團最主要收入來源地區的英國通脹高居不下。長建在今年3月初曾與長和、長實及電能聯合宣布，旗下英國電力資產UK Power Networks獲洽購，隨後市場預期該項潛在交易作價約200億美元，集團為首財團因此可錄得淨銷售額120億英鎊，並估計當

中最受惠的長建獲每股收益約11.33元。

另集團持續提供穩定的經常性現金流，去年錄得來自營運的現金流為84億元，按年增長8%，創歷史新高。集團上市25年以來，保持股息連年增長紀錄，去年每股派息2.5元。集團最近兩年亦大幅提升派息比率，過去兩年派息比率，分別是85%和84%，遠高於2016年至2019年的介乎58%至59%。

截至去年底集團持有現金81億元，負債比率維持偏低水平，負債淨額對總資本淨額比率為14.7%，除能提供條件進行收購外，亦可提

### 長江基建(1038)



供穩固的派息能力。

集團現價預測市盈率13.4倍，低於上市以來的歷史平均倍數，加上預測股息率5.5厘，較過往歷史平均3.7厘高，建議可作防守性持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

## 投資觀察

# 滬深股市觀望氛圍轉濃



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深股市周二呈窄幅盤整格局，但科技板塊卻現震盪形態，拖累創業板指數盤中曾下跌逾2%，最終仍下跌1.77%。上證綜合指數及深成指終盤則分別微跌0.04%及跌0.3%。兩市全日成交金額為9,967億元(人民幣，下同)，較周一縮減2.4%，結束連續三天成交破萬億的趨勢。除科技板塊外，其他板塊個別發展，電力股跌逾1%；醫療器械、生物製藥、汽車製造股亦走低。

科技概念走弱，拖累鋰礦、光伏等概念板塊亦遇較明顯賣壓，華峰鋁業(滬601702)、祥鑫科技(深002965)跌停，欣旺達(深300207)跌4.2%，億緯鋰能(深300014)跌4.1%，較重股份(深002667)跌3.1%，國軒高科(深002074)下挫3%。

## 鴻蒙概念股拉升

不過，因華為終端雲服務支付事業群總裁馬傳勇於深圳指出，鴻蒙3.0將於7月底發布。這項消息則刺激鴻蒙概念股拉升，九聯科技(滬688609)、潤和軟

件(深300339)漲兩成，誠邁科技(深300598)漲16.7%，科藍軟件(深300663)漲14.8%，軟通動力(深301236)漲13.8%，常山北明(深000158)、恒為科技(滬603496)漲停。

另一邊廂，國家發改委、文化和旅游部近期聯合印發《國民旅遊休閒發展綱要(2022-2030年)》，提出優化全國年節和法定節日時間分佈格局、規劃建設環城市休閒度假帶等一系列具體舉措。

## 旅遊股盤中走高

具體綱要包括：優化全國年節和法定節日時間分佈格局、規劃建設環城市休閒度假帶、以社區為中心打造休閒生活圈、完善休閒服務設施、發展新興休閒業態、實施旅遊休閒高品質服務行動、開發數字化文旅消費新場景等一系列具體舉措，進一步激發旅遊休閒發展內生動力。

上述消息引發旅遊股盤中走高，金馬遊樂(深300756)升1.7%，西藏旅遊(滬600749)、峨眉山A(深000888)升1.3%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 滬深股市 述評

興證國際

# 指數窄幅震盪 關注歐美央行動向

A股昨日窄幅震盪。上證指數收報3,279點，漲0.04%，成交額3,960.42億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,495點，跌0.3%，成交額6,007.2億元；創業板指收報2,757點，跌1.77%，成交額2,095.77億元；兩市個股漲多跌少，北向資金淨流出98.59億元。

## 大概率確認階段性企穩

TMT行業領漲。公用事業下跌、醫藥生物領跌。市場大概率確認階段性企穩。結合周一分析，滬指大概率確認3,200點整數關及60日均線的支撐，因調整幅度略顯不足，故震盪時間會長。

同時，本周重點關注歐洲央行討論加息50個基點而非25個基點，以及美聯儲的加息落地。從A股收盤後美元指數的大跳水來看，似乎在經歷原油的跳水以及美國加息已階段性回落10%來看，暫不支撐超預期點數的加息。

這有利於A股企穩，A股當前成長風格連續調整，集中在煤炭、鋰資源上游、基本金屬等，而資金層面總體穩定，情緒面轉向鴻蒙3.0以及數字基建等題材，市場熱度仍在。

## 策略上宜適當控制倉位

綜合而言，主流賽道階段性調整，而系統性風險概率已被政策封殺，下半年宏觀經濟維持恢復，市場整固等待，策略上適當控制倉位，關注能源通脹、景氣賽道以及消費復甦等方向逢低布局。

## 證券分析

# 市賬率僅0.3倍 新世界發展受制較高負債

據媒體報道，新世界發展(0017)近期為未來財政年度提供了一些指引。香港和中國房地產的銷售目標分別為170億港元和170億元人民幣。

此外，新世界發展亦目標出售90億至100億港元的非核心資產，包括停車場、虧損的酒店。

此外，據悉新世界發展已在上海和廈門獲得兩個輕資產管理項目，計劃在2024財年再獲得10個項目。

事實上，集團積極在香港和中國建立其K11品牌。

事實上，其K11Musca在2022年上半年實現25%至30%的銷售額增長。

此外，新世界發展的重點是穩定派息和淨負債比率。事實上，新世界發展的股價近期疲軟，而現價僅為0.3倍市賬率而已。

## 力增租金收入效果不太顯著

儘管其經營表現不錯，但由於全球利率大幅上升，投資者對其較高的負

## 凱基證券

債率感到擔憂——淨負債為1,200億港元，淨負債權益比率達40%。

由於短期內美國利率將繼續走高，對高負債公司不利。

此外，雖然新世界發展積極增加其租金收入，但其預計FY22年租金收入50幾億港元，與總淨債務相比，並不十分強勁。

儘管0.3倍市賬率估值吸引，但其股價重估將取決於1)加息周期接近尾聲，2)淨負債率進一步改善。