



# 港股

# 港股呈窄幅待變格局

3月6日。港股繼續縮量窄幅震盪的行情，在過去的三個交易日，恒指的波幅範圍都被鎖定在20,300至20,800點之間，窄幅待變是市場運行的特點之一，估計未來一周盤面有出現變節奏的可能，宜多加注視。恒指漲近40點，仍企於10天線(最新報20,326點)以上來收盤，而大市成交量則持續錄得不足1,100億元，情況顯示資金的參與積極性仍有待提升。

市場仍在觀望有關兩會的消息公布，以及周五美國就業市場數據的發表。走勢上，港股短期市況仍偏穩，有利個股以及個別板塊的行情發展，而從近期市況觀察，石油相關的和AI人工智能相關的，表現是相對突出並且有望伸延。另一方面，21,200至21,600點依然是中短期反彈阻力區，在恒指未能克服回企至這阻力區位置以上之前，於1月27日在22,700點已階段性見頂的格局發展，將未可出現改變改觀，我們還是維持這個觀點看法。如果是這樣的話，要注意大盤後市可能仍將以總體調整狀態來運行，盤面繼而出現分化和擠壓，也將會是後續的市場表現情況。

股市 領航

## 投資回報佳 豐盛生活可留意

過去數年間特別是宏觀經濟不景及港股整體表現不濟時，豐盛生活服務(0331)屬筆者仍持續推薦投資的股份。集團上月發布截至2022年底的中期業績，淨利按年升17.2%至2.8億元，每股盈利按年升17.3%至0.61元。若撇除政府補助4,500萬元，經調整的核心淨利為2.3億元，按年升8.7%。

儘管中國內地、港澳經濟於過去三年難免不同程度受困冠疫情，但集團業務期間仍不太受影響，業績能保持平穩增長，其截止去年底六個月收益按年增10.8%至37.1億元，中期股息為24.5仙，對比去年同期的20.9仙，按年增17.2%，維持派息比率於40%左右。

豐盛生活於過去五年經過三次重要的企業戰略強化後，通過收購合併轉型至綜合生活服務(收購考量建基於彼此的業務性質能帶來協同效果，合併後能使整體業務達至互補關係)，其市值從10億元擴增至28億元。

若以2017至2022財年計算，集團收益已呈14%每年複合增長；而淨利潤更錄24%的年度複合增長，反映豐盛生活實屬穩步成長的股份。

事實上，集團於2015年12月上市至今，以當年招股價(每股2.147元)計算，投資者持股至今，不單可享有不俗資本增值回報(昨天每股終盤價為6.26元)，更能每年收取差不多按年增長的股息，單計股息，已等同招股價的78%，意味長期持有而於招股時認購的投資者已接近回本。

集團三大核心業務，包括於中國內地及港澳提供的(一)物業及設施管理服務、(二)綜合生活服務、(三)機電工程服務，截至去年底的中期收入分別按年升3.9%至3.6億元、按年升16.2%至18.5億元(綜合生活服務)以及機電工程服務按年升6.3%至15億元；三者的利潤則分別按年升13%(0.69億元)、16%(1.21億元)及28%(0.97億元)。

### 石油及電信股表現仍突出

恒指收盤報20,603點，上升36點或0.17%。國指收盤報6,938點，下跌2點或0.03%。恒生科指收盤報4,177點，下跌34點或0.8%。另外，港股主板成交量有1,090億多元，而沽空金額有180.3億元，沽空比率16.53%。

### AI熱潮 聯想增長添動力

另外，聯想(0992)也漲了3.01%，再創本輪行情的高新，AI人工智能是近期火熱的題材，公司也表示了在AI發展的過程中，對高性能伺服器以及GPU和CPU的需求巨大，這個將會是聯想未來業務增長中的重

要驅動力。恒指收盤報20,603點，上升36點或0.17%。國指收盤報6,938點，下跌2點或0.03%。恒生科指收盤報4,177點，下跌34點或0.8%。另外，港股主板成交量有1,090億多元，而沽空金額有180.3億元，沽空比率16.53%。

至於升跌股數比例是746:820，日內漲幅超過11%的股票有41隻，日內跌幅超過10%的股票有34隻。港股通連續三日出現淨流入，在周一錄得接近23億元的淨流入。

### 行業 觀察

上周一(2月27日)中共中央、國務院印發了《數字中國建設整體布局規劃》，明確夯實數字基礎設施和數據資源體系「兩大基礎」，推進數字技術與經濟、政治、文化、社會、生態文明建設「五位一體」深度融合，強化數字技術創新體系和數字安全屏障「兩大能力」，優化數字化發展國內國際「兩個環境」。

工信部表示要加速布局未來產業，全面推進6G技術研發；工業和信息化部部長金壯龍於上週三(3月1日)國新辦舉行的發布會上表示要加快布局人形機器人、元宇宙、量子科技等前沿領域，全面推進6G技術研發。我國當前已組建了IMT-2030(6G)工作組，主要是搭建產學研用平台，加強國際合作和交流。

內地互聯網絡信息中心(CNNIC)於上週發布第51次《中國互聯網發展狀況統計報告》，顯示我國網絡基礎能力不斷增強，網絡基礎資源、5G建設及物聯網終端連接均快速發展。從2C端看，至2022年12月我國網民規模同比增長3.4%至10.67億，其中互聯網醫療、線上辦公及短視頻等應用加速普及，用戶規模增長分別為21.7%、15.1%及8.3%；農村數字化持續發展，以在線教育與互聯網醫療為代表的數字化服務在農村用戶數繼續增長；短視頻成為移動互聯網時長和流量增量的主要來源，並與直播、電商、教育、旅遊等行業互相加成。

### 中泰國際

考慮到短視頻用戶使用率已從2018年的78.2%快速提升至94.8%，我們認為提高用戶黏性及變現能力將是下階段重點。從2B端看，互聯網相關技術與應用創新加速向工業、交通、醫療、教育等領域拓展深化，工業互聯網網絡體系建設加速，「5G+工業互聯網」發展已進入快車道，全國相關項目超過4,000個。

### 光學賽道仍值得重點關注

上週國際數據公司(IDC)發布報告預期2023年全球智能手機出貨量將下降1.1%至11.9億台，中國市場出貨量亦將下降1.1%至2.8億台，主要由於通貨膨脹和全球經濟的不確定性使得消費需求復甦減弱；預期全球手機市場將於今年下半年開始好轉，反彈趨勢可延續至明年，預期2024全球智能手機出貨量將同比增长5.9%至12.6億台。

上週舉行的2023年全球世界移動通信大會(MWC)參展商普遍認為影像仍會是今年旗艦手機的主要競爭賽道。我們認為儘管手機市場短期仍存壓力，但產業鏈上游光學企業將會是今年下半年手機行業復甦的主要受惠者，建議持續關注。

### 滬深股市 述評

市場風格切換 資金尾盤搶籌

A股昨日震盪整理，北向資金連續4日淨流入。上證指數收報3,322點，跌0.19%；深證成指收報11,843點，跌0.08%；創業板指收2,432點，漲0.38%；滬深兩市共成交9,509.08億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加809億元，北向資金尾盤搶籌12億元，全日淨流入0.76億元。

### 成長股終迎抄底大軍

政府工作報告中鼓勵創新與產業發展、推動發展方式綠色轉型，昨日新能源為首的成長股在連日下跌後集體反抽，終迎抄底大軍；光伏、儲能漲；風電、鋰電及新能源整車同步反彈；芯片股午後表現亦不俗，多隻行業權重漲幅居前。

另外，順周期板塊下跌，金融、地產及資源股全天弱勢，上證50全日下跌1.09%。後續行情結構分化的可能性大，主要圍繞兩條線展開演繹，一條是政策線，科技為代表的新經濟成長行業是重點，央企改革主題適當關注；另一條線是業績線，一季報行情提前展開布局的概率高。短期市場進入兩會節奏，可關注低估值、受政策扶持的穩增長相關板塊交易機會，同時關注政策聚焦擴內需利好的消費復甦和投資鏈。

### 興證國際

市場風格切換 資金尾盤搶籌

A股昨日震盪整理，北向資金連續4日淨流入。上證指數收報3,322點，跌0.19%；深證成指收報11,843點，跌0.08%；創業板指收2,432點，漲0.38%；滬深兩市共成交9,509.08億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加809億元，北向資金尾盤搶籌12億元，全日淨流入0.76億元。

市場風格切換、成長股復甦、價值藍籌跌。兩會政策符合市場預期，指數震盪整理。政府工作報告定調今年5%左右的增長目標，總體符合市場預期，且有上修空間；疊加近期高頻數據顯示經濟處於復甦，市場信心從悲觀預期中得以修復。A盤三大指數開盤表現不一，早盤跳水後全日震盪回升，中證1000等成長類指數偏強，午後北向資金流出額逐步收窄，並於尾盤大幅度搶籌，最終實現連續4日淨流入。

### 成長股終迎抄底大軍

政府工作報告中鼓勵創新與產業發展、推動發展方式綠色轉型，昨日新能源為首的成長股在連日下跌後集體反抽，終迎抄底大軍；光伏、儲能漲；風電、鋰電及新能源整車同步反彈；芯片股午後表現亦不俗，多隻行業權重漲幅居前。

另外，順周期板塊下跌，金融、地產及資源股全天弱勢，上證50全日下跌1.09%。後續行情結構分化的可能性大，主要圍繞兩條線展開演繹，一條是政策線，科技為代表的新經濟成長行業是重點，央企改革主題適當關注；另一條線是業績線，一季報行情提前展開布局的概率高。短期市場進入兩會節奏，可關注低估值、受政策扶持的穩增長相關板塊交易機會，同時關注政策聚焦擴內需利好的消費復甦和投資鏈。

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
豐盛生活服務(0331)	6.26	8.00
中海油(0883)	11.98	-
北京控股(0392)	28.10	30.00
中海油服(2883)	8.77	10.48

股市 縱橫

韋君

## 燃氣業務改善 北控上升動力強



港股昨先跌後回穩，李克強總理作政府工作報告，預計今年經濟增長5%左右，通脹率3%左右。市場對今年經濟復甦抱有信心，經濟周期股份在昨日反覆市中表現強勢，燃氣板塊走強，市值大偏低的北京控股(0392)挺升4%，續可持有或利用回調吸納。

北控母公司為北京控股集團，是北京市政府擁有，為在港的北京市窗口公司。北京控股集團持有北控62.38%，北控集團是北京國有資本在公用事業領域的投資營運平台，其職能與市政府的經濟和公共規劃緊密銜接。

北控最終以燃氣業務為主打，持有中國燃氣(0384)22%股權，為單一大股東。中燃佔內地城市管道燃氣半壁江山。北控旗下的北京燃氣持有國家管道網北京燃氣40%股權。北控持有北控水務40.6%、北控環境50.4%、北燃藍天66%、北京城市資源28%，成為首都燃氣、水務等重要民生領域的供應及管理集團。

今年1月全面放開疫情防後，內地經濟復甦加快，房企首兩月銷售有雙位數增長，行業逐步復甦，資源原材料需求回升，而住宅、工商燃氣業務前景亦改善，燃氣消費增長可期。

北控在過去一周明顯走強，看好內需燃氣增長成動力，基金及實力投資者增持或建倉，估值偏低成為推升動力。北控目前市值為354億元，市賬率0.37倍。以中燃持股目前市值638.7億元計，北控所持22%股權已值140.5億元。

另外，北控亦擁有北京啤酒79.7%，而北京啤酒則持有燕京啤酒(000729.SZ)57.4%，為北控間接持非全資附屬公司，目前燕啤市值377.68億元人民幣，北控間接持有燕啤市值172億元人民幣。上述兩公司權益市值已幾乎是北控全部市值，足見其估值大有上升空間。

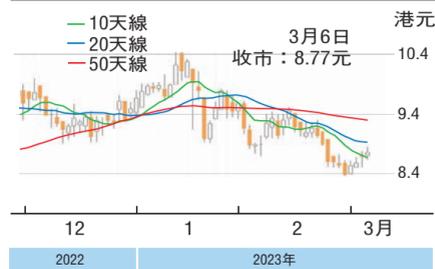
### 走勢轉好 上望32元

北控在今年首兩月在25.7元至27.6元爭持。筆者在1月初推介時為26.25元，上週以來明顯有資金追捧，昨天升上28.10元報收，急升1.10或4%，成交增至6,412萬元。現價預測市盈率4.1倍，息率4.8厘，股價企於多條平均線之上，突破52周高位28.15元進一步上升可期，首站30元關，投資者可續持有或伺機跟進，上望32元，跌穿26元止蝕。

### 紅籌國企 高輪

張怡

### 中海油服(2883)



受惠外圍油價上升，油價相關股續成昨日市場焦點所在，尤以中海油(0883)走高至11.98元報收，升3.45%最見突出。油市前景備受看好，中海油田服務(2883)近日也見緩步回升，股價昨收8.77元，升7仙或0.81%，為連續第4个交易日上升，因其已漸形成反彈勢頭，料後市仍具追後潛力。

中海油田服務日前發盈喜，2022年度淨利潤按年增長最多69%至25億元(人民幣，下同)。管理層在電話會議上表示，2022年公司收入創歷史新高，目前手持合同訂單量已為歷來最多，並且2022年獲得的工程合同訂單陸續在今年執行，所以今年公司收入大概率能夠延續2022年趨勢。此外，集團今年預計資本開支為93億元創歷史新高，主要是希望把握油田服務行業上升契機，加大工作量，並預期2023年公司業績會處於上升趨勢。

儘管中海油服去年業績理想，管理層對前景的展望也樂觀，惟因有大行將焦點放在其未如理想的第四季營運表現上，加上有機構投資者減持，都導致該股表現明顯跑輸油股。據了解，集團去年第四季純利僅介乎3,900萬元至4.39億元，按季倒退55%至96%，但估計是由於資產減值入賬所致。至於外資基金貝萊德於2月26日減持中海油服411萬股，每股平均價9.0226元，涉資3,708.3萬元，惟減持後的最新持股量仍達9.78%。

麥格理發表研究報告指出，中海油服去年第四季業績令人擔憂，該行產能擴張和市場份額增加將為其帶來長期增長，故予「優於大市」評級，目標價19.8元(港元，下同)。現水平順勢跟進，上望目標為52周高位的10.48元，惟失守近期支持位的8.37元則止蝕。

### 看好中海油留意購輪12999

中海油近日反覆尋頂，已成功創出逾3年高位。若繼續看好該股後市表現，可留意海油法巴購輪(12999)。12999昨收0.255元，其於今年9月27日最後買賣，行使價11元，現時溢價2.46%，引伸波幅27.04%，實際槓桿6.64倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

## 三桶油防守強可加留意

兩會期間，港股目前仍表現反覆，整體上未有突破，似等待刺激消息的出現。個別中資板塊例如電信及基建表現突出，跑贏大市。如要找落後的板塊，不妨關注三桶油。

首先，近日紐約期油格價在70美元至80美元水平區間徘徊，方向待變，但隨着中國今年經濟回暖，為

油價帶來支持。若往後內地的經濟數據繼續反映經濟走勢符合預期，油價上升機會較大。

### 股息率高具吸引

上市市場亦傳出消息指，沙地阿拉伯國營石油公司沙地阿美，擬調高4月亞洲及歐洲客戶官方銷售格價，反映它們預期亞洲及歐洲客戶

的需求有所上升。估值方面，中海油(0883)，中石油(0857)及中石化(0386)股息率高，預期息率分別有11.1%；8.9%及9.8%，屬吸引水平並具有防守性。

由圖表看，三桶油在二月橫行後，進入三月出現向上突破情況，不妨回調後吸納。

www.MW801.com

### 中海油(0883)

