



港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

3月29日。在我們近日指出的維持偏穩基礎下，加上阿里巴巴-SW(9988)重組業務的消息帶動，港股出現了進一步彈升。恒指漲了逾400點重越20,000點整數關水平收盤，是本月7日以來的首次。現階段，投資者正在逐步消化歐美銀行風險暴露的陰霾，市場進入到我們預期中的短線安全期，港股借助一些消息來推動彈升修正，是可以理解的市場運作模式。

由於市場對歐美銀行的信心減弱了，傳有一些資金從他們那邊流出並轉到亞洲包括香港這邊來，可能也是對港股氣氛帶來提振的原因。走勢上，恒指的首個主要反彈阻力仍見於21,005點，在未能升穿這點位前，由1月27日階段性高位22,700點引伸下來，一浪低於一浪

港股偏穩 借消息反彈修正

偏穩狀態將受到破壞，市況有再次回復弱勢盤面的可能。 港股出現跳升但未能以接近全日最高位來收盤，在盤中曾一度上升653點高見20,438點，但是在高位遇到回吐壓力令到日內升幅有所收窄，宜繼續注視10天線的支撐力。

互聯網龍頭股齊齊走高

指數股普遍出現反彈修正，其中，宣布重組業務惹來分拆上市憧憬釋放價值的阿里巴巴-SW漲了12.22%，是漲幅最大的恒指成份股。而情況也連帶了其他互聯網龍頭一齊走高，近期已表現出相對強勢的騰訊(0700)漲了1.74%，仍在探底行情的美團-W(3690)漲了4.01%，在本月上旬宣布百億補貼的京東集團-SW(9618)漲了1.92%。上述這四隻互聯網龍頭股，就已合共給恒指帶來逾270點的漲幅。

恒指收盤報20,192點，上升408點或2.06%。國指收盤報6,879點，上升149點或2.21%。恒生科指收盤報4,246點，上升102點或2.46%。

港股通錄逾30億元淨流入

另外，港股主板成交量增至1,464億多元，而沽空金額有255.6億元，沽空比例17.46%。至於升跌股數比例是819：786，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股通連續第16日出現淨流入，在周三錄得逾30億元的淨流入。

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。

股市 領航

大唐新能源迎來難得發展機遇



岑智勇
百惠證券策略師

受阿里巴巴(9988)公布新的組織和治理結構，將集團分成六大業務集團和其他投資所影響，不但利好其股價，也帶領港股向好。周三裂口高開，首分鐘高衝至20,438點，已是全日高位，之後指數反覆回軟，回順至20,200水平牛皮。午後指數在14:17後轉弱，跌至20,107.73點後喘穩，全日波幅330點。恒指收報20,192點，升408點或2.06%，成交金額1,464.1億元。國指及恒科指分別升2.22%及2.47%；三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。

碧桂園服務(6098)在中午公布2022財年業績，收入增長43.4%至

413.67億元(人民幣，下同)，但股東應佔溢利下跌51.8%至19.43億元，每股盈利57.68分，擬派末期股息每股14.4分及特別股息每股22.81分。業績公布後，碧服股價升6.67%，是第2大升幅股份。同系碧桂園(2007)則無起跌。

恒指回補裂口 走勢轉佳

恒指曾升至3月8日以來高位，並補回當天之下跌裂口。恒指以陰燭近「陀螺」收市，MACD快慢線正差距擴闊，走勢轉佳。全日上升股份846隻，下跌817隻，整體市況偏好，但似乎未如指數般強。

大唐新能源(1798)主要從事風力及其他新能源的發電及售電業務。集團在2022財年的營業收入為124.99億元，同比上升5.32%，主要是由於裝機規模增加及風資源變化致發電量增長所致。經營利潤為62.07億元，同比上升29.94%，主要是由於售電收入增加、投資收益同比增加、

計提減值準備轉回所致。稅前利潤為43.44億元，同比上升62.79%。股東應佔淨利潤為34.85億元，同比上升71.55%。每股收益為0.4027元，同比上升93.89%；擬派末期股息每股5分。

全國能源局工作會議指出，2023年，全國風電裝機規模達4.3億千瓦左右，太陽能發電裝機規模達4.9億千瓦左右，兩者累計裝機達9.2億千瓦，其中新增裝機將達1.6億千瓦，同比增長超33%。這些積極向好的形勢與政策，使得新能源企業迎來難得的發展機遇期。料集團有望受惠於行業持續增長。

大唐新能源(1798)



集團近日股價向好，升穿20天平均線及100天平均線爬升，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報2.88元(港元，下同)，歷史市盈率13.07倍，周息率1.22%。集團估值在同業處偏高水平，若以8倍市盈率估值，目標價為3.61元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。)

投資 觀察

人行續推更多工具支持實體經濟



曾永堅
橡盛資本投資總監

A股昨天表現各異，上證綜合指數終盤微跌5點或0.16%，已連跌4個交易日，於3,240點終結；深成指反覆走高，終盤於11,580點，升15點或0.13%；創業板指數終盤則輕微升2點或0.09%。滬深兩市成交合計縮減至9,811億元(人民幣，下同)。石油股跌逾2%；水泥股跌逾1%；酒店旅遊、汽車製造、傳媒娛樂股偏穩。

人民銀行繼續為維護季末流動性平穩，昨天開展2,000億元人民幣七天期逆回購操作，利率仍持平於2厘。按此計算，公開市場連續三天累計淨投放規模達4,540億元，當中昨天為1,330億元。根據路透統計，本周逆回購到期總額3,500億元，當中昨天佔比逾半，到期量為670億元。

同時，人行亦發布，為提高銀行永續債的市場流動性，支持銀行發行永續債補充資本，昨天將開展今年第三期央行票據互換(CBS)操作，規模50億元，期限三個月，

面向公開市場一級交易商進行固定費率數量招標，費率0.1厘。主要要素仍與此前一致。

將豐富雙碳轉型金融工具

另一邊廂，中國人民銀行行長易綱表示，當前中國綠色貸款餘額已經逾22萬億元，約佔整個貸款餘額的10%；綠色債券也超過2.5萬億元。他於博鰲論壇表示，實現碳中和需要「胡蘿蔔加大棒」，央行的激勵機制就是「胡蘿蔔」，給商業銀行提供利息低至1.75%的再貸款，其重點在於要求商業銀行對項目進行披露。

根據他的言論，當前已經用3,000多億元再貸款支持近6,000億元企業相關項目，去年全年減排1億噸噸。此外，人行亦將豐富雙碳轉型金融工具，現時已推出可持續發展掛鈎債券，未來將繼續創新股權類、保險等金融工具。金融機構和企業要加強自律，強化碳核算和環境披露。(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

滬指續調整 電子領漲主要指數

A股昨日漲跌互現，北向資金淨流入43.23億元(人民幣，下同)。上證指數收報3,240點，跌0.16%，深證成指收報11,580點，漲0.13%；創業板指收報2,371點，漲0.09%，兩市成交額共9,811億元，比前一交易日減少231億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.46:1，其中漲停23家，跌停6家。資金面上，北向資金淨流入43.23億元，其中滬股通淨流入36.29億元，深股通淨流入6.94億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,115.35億元，較前一交易日增加8.78億元。

電子行業領漲。行業板塊方面，31個申萬一級行業中有11個上漲，20個下跌。電子漲1.57%，板塊內弘信電子漲13.68%；社會服務漲0.67%，創業黑馬漲11.27%；美容護理漲0.62%，珀萊雅漲3.92%。建築裝飾跌2.22%，板塊內華陽國際跌7.55%；農林牧漁跌1.62%，播恩集團跌6.29%，國防軍工跌1.34%，合眾思壯跌9.96%。

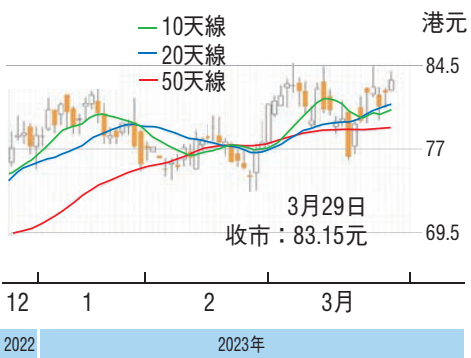
數字經濟板塊再度活躍

一季報業績預期將成為結構選擇的重要影響因素。滬指震盪走低，連跌4日，成交額較前略有縮量，仍以存量資金博弈為主，板塊輪動格局未變。「中字頭」集體下挫，資金階段性兌現動作明顯；數字經濟板塊再度活躍，半導體、電腦硬件等走強，消息面上，商務部部長周二會見ASML全球總裁，基於雙方有望進一步合作，市場對內地成熟製程擴產受阻的疑慮有所消除。

隨着各大科技巨頭接連推出升級新品，市場普遍看好未來AI應用的發展空間，政策面上也大力支持數字經濟相關產業發展，預計「數字經濟」主線仍將持續活躍，但臨近一季報密集披露期，業績表現平淡的方向壓力明顯增大，可擇優逢低布局。同時可重點關注部分績優新能源、醫藥消費股的超跌反彈機會。

英皇證券

青島啤酒(0168)



啤酒股可以看高一線

日前阿里巴巴主席張勇宣布啟動「1+6+N」組織變革，設立六大業務集團，刺激股價單日急升超過一成，帶動恒指重上二萬點大關。目前市況整體上符合本欄早前建議部署龍頭新經濟股的預期，這類股份可以繼續持有。

青啤估值較為偏低

除龍頭科技股外，投資者也可

留意啤酒股。參考三大內地啤酒股的業績，華潤啤酒(0291)去年純利43.44億元(人民幣，下同)，按年跌5.3%，每股基本盈利1.34元。青啤(0168)去年純利約37.11億元，同比增長17.59%，每股純利2.736元。百威亞太(1876)去年純利9.13億美元，按年跌3.9%，每股盈利6.91美仙。三股目前市盈分別為40倍、27倍及44倍，息

率分別1%、2.5%及1.2%。以估

值看，青啤較為便宜。 根據華啤管理層早前表示，目前內地啤酒市場消費已回復至正常水平，預計全年銷量和收入有中單位數增幅，利潤增幅可達雙位數字。隨着五一黃金周的來臨，加上進入夏季消費旺季，啤酒股可以看高一線。

www.MW801.com

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
大唐新能源(1798)	2.88	3.61
青島啤酒(0168)	83.15	-
五礦資源(1208)	2.30	3.00
華潤萬象生活(1209)	40.95	47.10

股市 縱橫

韋君

五礦資源(1208)



秘魯項目復常 五礦迎增長期

港股昨續反彈2%，恒指重越二萬點大關，顯示早前跌至萬九點已完成尋底調整，有利資源原材料及有色金屬板塊築底回升，經濟復甦成支撐因素。五礦資源(1208)周二急漲5%後，昨天回調1.7%，由於基本面明顯改善，有利投資者收集。

五礦主要從事有色金屬經銷、製造及鋁、銅製品分銷。控股股東為中國五礦香港控股，持股67.68%。核心資產是持股62.5%的秘魯 Las Bambas、剛果的 Kinsevere 以及澳大利亞的 Dugald River 和 Rosebery 等礦山項目，其中 Las Bambas 和 Kinsevere 主要為銅，而 Dugald River 和 Rosebery 主要為鋅、鉛和銀等。

集團最新動向，是困擾逾一年的秘魯礦產項目堵路事件已獲解決，有利生產復常。集團上周末(25日)在電子郵件中表示，秘魯 Las Bambas 銅礦的採礦、加工和精礦運輸已恢復到滿負荷運轉。比較之前的3月13日發布通告提及的「礦山營運正在恢復滿負荷生產」，顯示該項目生產及運輸已復常，扭轉其盈利主要貢獻的銅礦收入下跌影響。

集團去年度營業額減少23.5%至32.54億元(美元，下同)，股東應佔溢利下降74.2%至1.72億元。其中 Las Bambas 營業額下跌29.6%至20.87%億元，佔總營業額64.1%，EBITDA 減少45.2%至11.22億元。

去年產銅精礦減12%

去年 Las Bambas 銅精礦含銅產量下降12%至25萬噸，已開採礦石產量下跌28%至4,318萬噸，已處理礦石產量減少9%至4,404萬噸，廢石開採量下降14%至1.16億噸。今年秘魯銅礦項目盈利恢復增長，集團估值回升幾無懸念。事實上，集團股價在去年受秘魯礦山堵路嚴重影響生產，股價自4元(港元，下同)高位下滑，今年1月跌至1.94元喘定，上月徘徊2元水平上落，近日受該項目生產運輸復常帶動股價抽升上2.35元水平。

今年環球經濟步入復甦期，並以內地經濟預期增長逾5%，成為主要經濟體快速增長國家，帶動資源及有色金屬需求。此外，內地經濟高質量發展，5G等智慧物聯網對銅需求增長大。五礦昨天收報2.30元，跌4仙或1.7%，成交2,820萬元。現價市盈率14.6倍，預測市盈率9.77倍，市賬率1.19倍，市值198億元，估值不貴，現水平吸納，倘突破2.50元阻力，料向3元關推進。

紅籌國企 高輪

張怡

華潤萬象生活(1209)



華潤萬象佳績支持可吼

內地物管股昨以個別發展為主，當中碧桂園服務(6098)去年純利雖倒退51.8%，惟末期及特別派息共37.21分人民幣，高於上年同期派末期息29.95分人民幣，加上集團預料今年收入及利潤目標增長不低於10%，且毛利率回升，都有利其昨日反覆造好，收報13.44元，升6.67%。

中資物管股的華潤萬象生活(1209)昨日亦見受捧，早市一度搶高至42.4元，收報40.95元，仍升1.95元或5%，為連升第2個交易日。由於集團剛派發的去年全年業績錄得理想增長，派息也見同步增加，隨着去年收購的項目逐步併入，將有助提升效率，在股價近期調整已獲承接下，其後市反彈不妨看高一線。

華潤萬象公布全年業績顯示，截至去年12月底止，營業額120.16億元(人民幣，下同)，按年升35.4%。純利22.06億元，按年升27.9%；每股盈利96.7分。派末期息31.2分，上年同期派27.6分，全年派息率由2021年的37%提升至45%。全年核心股東應佔溢利(扣除投資物業的重估收益、無形資產—客戶關係攤銷及相關遞延稅項影響)達到22.25億元，按年增長30.7%。

據管理層指出，去年初收購禹洲物業及中南服務，現時有部分在管面積已併入公司經營當中，效率錄得顯著提升，進展屬預期規劃之內，預期至今年中實現全面融合。此外，集團未來仍然持續在市場上尋找優質、符合內部經營指標的項目去併購，上下游業務亦會考慮，期望可完善業務體系及擴大經營規模。

里昂發表報告將華潤萬象今明兩年盈利預測下調5.4%及8.1%，以反映刪除未來三年新併購的預期，目標價則由51.43元(港元，下同)上調至56元，即較現價有約37%的上升空間，評級「買入」，是物業管理行業首選。趁股價走勢改善跟進，上望目標為52周高位的47.1元，惟失守近期低位支持的37.3元則止蝕。

看好美國留意購輪13821

美國(3690)昨反彈至140元報收，升4%，為表現較佳的權重科網股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意美國國君購輪(13821)。13821昨收0.120元，其於今年10月12日最後買賣，行使價180.1元，兌換率為0.01，現時溢價37.21%，引伸波幅58.51%，實際槓桿4.2倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。