



# 港股

# 港股連彈3日 成交續偏低



葉尚志 第一上海首席策略師

10月9日。港股繼續縮量震盪的行情，雖然港股通在中秋國慶長假後重開了，但是由於颱風關係，港股僅有兩個小時的開市交易時間，相信是令到大市成交量依然未能提振的原因。恒指連升第三日再小幅漲了30多點，仍受制於17,800點的好淡分水線以下，因此，短期繼續尋底的格局發展未可出現改觀。

滬走勢，在盤中曾一度上升147點，高見17,633點，但其後升幅出現收窄。

美國公布了最新9月非農職位有33.6萬個遠高於預期，市場擔心美聯儲仍將持續高利率政策，另外，以巴衝突再起也新增添了市場的不明朗因素，估計都是資金未敢貿然追高的考慮因素。

指數股方面，受到以巴再起衝突的消息刺激，近期已見調整下來的國際金價和油價趁勢作出反彈，也帶動了黃金相關股和石油相關股有相對突出表現。

其中，紫金礦業(2899)漲了3.69%，中石油(0857)漲了2.54%，中海油(0883)漲了2.29%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前四。

恒指收盤報17,517點，上升31點或0.18%。國指收盤報5,998點，上升24點或0.4%。恒生科指

收盤報3,825點，上升9點或0.24%。

## 港股通重開錄得淨流入

另外，港股本板成交量有468億元，而沽空金額有80.6億元，沽空比例17.2%仍偏高。至於升跌股數比例是725:681，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。港股通在長假後恢復重開，在周一錄得逾20億元的淨流入。

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。

大市成交量持續低企，連續三日錄得不足500億元，在缺乏成交量的配合支持下，對於過去三日的彈升勢頭動力，我們是偏向持有保留態度的。

走勢上，恒指的首個反彈阻力仍見於17,800點，要升穿此阻力位才可以打開進一步反彈的空間，不然的話，相信短期後市仍將處於探底的行情格局發展。

## 階段性底部仍有待確定

另一方面，正如我們指出，雖然港股已走到尋底下跌的最後階段，運行期間或有跌後反彈的機會，但是以過往的見底經驗來看，最終還是需要大市成交量有效的增加放大來配合，我們才可以確定港股的階段性底部出現。

港股出現先衝高後回落的窄幅震盪

## 股市 領航

# 業務前景佳 豐盛生活可長線投資



曾永堅 核盛資本投資總監

豐盛生活服務(0331)屬筆者的愛股之一。集團旗下三大業務板塊，包括物業管理、設施管理、綜合生活服務及機電工程服務，無論於疫情期間抑或疫後經濟復甦後的表現，皆呈現不同程度增長與發展前景。

集團自於香港上市以後盈利穩定增長，每股盈利於2017至2023財年複合年增長率高達20%；其派息政策亦吸引投資者可長期持有，由上市至今每股股息總額已達2.36元，等同當年上市價(2.75元)的86%，意味單計收

息已將近回本。豐盛生活過去數年主要通過收購跟企業戰略主線相關的項目，並積極實現協同效應提升、交叉銷售作用，令旗下業務展現更強的增長潛力。其三大板塊八大業務已成各自行業中的市場領導者。例如保險經紀公司屬香港本地龍頭；環境衛生、保安護衛業、機電工程等業務亦屬業內龍頭之列。

集團於9月下旬發布2023財年業績，全年收入上升11.5%至77.67億元，當中清潔及除蟲、技術支援及維護、保險服務、環保服務及機電工程業務表現強勁。股東應佔溢利按年增4%至5.229億元，整體毛利按年增6%至10.52億元。按地區劃分，來自香港及內地的收入分別上升14.7%

及12.6%，至70.25億元及6.37億元，而來自澳門之收入下降62.1%至1.05億元。

## 年內獲新合約大增55%

另一方面，集團於2023財年已獲得新合約87億元，按年大增55%；現有未完成合約130億元，增長達22%，當中，綜合生活業務合約按年大增40%。截至2023年6月30日，集團持有現金及銀行結餘總額為7.52億元，債務總額為2.82億元。財務狀況強健，反映未來可維持同時作合適相關業務收購與派息能力。

事實上，旗下的七大業務皆與香港土地供應、樓宇落成息息相關，未來十年預計將有43萬伙公私營房屋落成，相信勢將對物管、設施管理等方面需求趨升。

此外，集團現時長期客戶包括賽馬會、香港會議展覽中心、亞洲博覽館，以及展覽相關的客戶，預期在港府積極推動更多本地與國際性的大型活動之下，勢將有利集團於生活服務板塊中的保安清潔、保險、技術支援維護等服務業務。

## 股息率逾8%具吸引

綜合來說，豐盛生活業務前景理想，而其股價於過去一年分別跑贏恒生指數與恒生物業服務及管理指數，2023財年合計派息0.458元，派息比率40.2%，以每股股價5.68元計，股息率逾8%，建議趁股價調整收集作長線投資，12個月目標價8元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 證券分析



中泰國際

國企第二大股東或增持 粵豐環保可增持



10月5日，粵豐環保(1381)的第二大股東上實控股(0363)公告，認購最大股東李詠怡女士等人士發行的本金16.4億元7年期可交換債券(exchangeable bonds)，年利率為2.8%。上實控股可於期內，按每股6.71元(高於上週四4.3元收市價56%)，向李詠怡女士等人士換取其持有的2.4億股粵豐環保股份，相當於粵豐環保已發行的10%股本。此次發行僅涉及兩大股東之間的交易，可交換債券並不是由粵豐環保發行。

## 強化與上實項目合作關係

目前公司與上實控股合作的項目主要包括於2022年投運的上海寶山垃圾發電廠，垃圾處理能力為3,800噸/日，粵豐環保持股18%。我們相信此次發行後，可強化公司與上實控股的項目合作關係，有利未來更多項目合作推進和運營業務競爭力。

公司9月初因成交量不足而被調出港股通後，股價較為波動。我們認為此次發行彰顯上實控股認同公司發展，可短期提振市場信心。我們維持盈利預測。由於此次發行不涉及公司總股本變動，我們保持5.1元目標價，對應8.5倍2024年目標市盈率及18.6%上升空間。重申「增持」評級。

風險提示：(一)項目開發延誤；(二)應收賬款風險；(三)併網電價大幅下跌。

## 滬深股市 述評

興證國際

A股探底反彈 消化長假期間好淡因素

滬深兩市昨日低開探底、反彈。截至收盤，上證指數收報3,097點，跌0.44%，深證成指收報10,107點，跌0.03%，創業板指收報1,999點，跌0.26%，兩市成交額7,707億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約500億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.50:1，其中漲停65家，較上一交易日增加18家；跌停20家，較上一交易日增加12家。資金面上，北向資金淨流出74.6億元，其中滬股通淨流出35.89億元，深股通淨流出38.71億元。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,909億元，較前一交易日減少203.44億元。

長假結束後首個交易日，均以消化假期多空因素為主，積極方面來自於經濟階段回暖，中採PMI數據連續反彈重回榮枯線上，假期出遊人次及旅遊收入按可比口徑均較疫情前的2019年有增長，消極方面主要來自於地緣政治衝突突發增加不確定性。免稅、房地產、豬肉、旅遊及交運等調整幅度較大，均反應了假期房地產銷售偏弱以及消費增長低於預期，而汽車從電動化到智能化，爆款產品銷量預期帶動整個華為產業鏈包括手機、汽車零配件的消費電子走強，減肥藥節前震盪後再度顯現強勢。

## 策略上聚焦成長主題為上

北向資金一個小時流出74.6億，出逃堅決，從市場韌性來看，在積極資本市場政策持續加碼過程中，場內籌碼供需格局已得到逐步改善，北向資金成為較明顯的做空力量，其動向或成為左右市場平衡的那根稻草、意義重大。

近期市場而言，指數政策底後反覆博弈消化長假多空因素，疊加目前交易端籌碼供需改善，策略上聚焦景氣成長等主題方向縮容炒作將是較好選擇，可以圍繞華為汽車鏈手機鏈等消費電子方向以及創藥新藥如減肥藥等進行波段操作。

英皇證券

可以留意金礦股及石油股等表現。港股周一由於受颱風「小犬」影響，港股下午二時才開市。恒指收市只升31點，報17,517點，成交有468億元，仍待方向出現。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險) www.MW801.com

## 投機所好

# 中東局勢突變 留意油金走勢

上週六，巴勒斯坦武裝組織哈馬斯突襲以色列多個地區，觸發市場出現動盪。目前市場觀望局勢進一步發展，若戰事未有擴大，對金融市場影響屬短暫；若戰事擴大或持久，可能會引發避險資產進一

上升，投資者宜留意中東局勢往後發展。

## 關注美聯儲局維持高息

事實上，周一紐約期油價格急升百分之四；紐約期金則升百分之

一。目前市場擔心，若戰事變得曠日持久，有機會推動油價重上一百美元，再度推升全球通脹，令美國聯儲局維持高息情況，甚至要再度加息。

短線而言，避險情緒升溫，本周

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
豐盛生活(0331)	5.70	8.00
嘉里物流(0636)	7.10	9.00
交通銀行(3328)	4.72	5.65
粵豐環保(1381)	4.46	5.10

## 股市 縱橫

韋君

# 菜鳥上市效應 嘉里物流估值回升



阿里巴巴(9988)分拆六板塊中的物流網絡公司菜鳥股份日前申請在港交所(0388)上市，帶動物流板塊近期顯著回升，嘉里物流(0636)昨回調3%，有利收市。嘉里物流由嘉里建設(0683)於2013年分拆上市，於2021年9月「拱讓」控股權予順豐控股(002532.SZ)，目前持股51.52%；嘉里建設仍持股權20.84%。

集團主要從事綜合物流及國際貨運業務，在亞洲、澳洲、歐洲及北美洲的35個國家及地區設有逾400個網點，為最早拓展「一帶一路」物流商之一。今年加大投資泰國快遞業務，並擴展東南亞市場。

嘉里物流今年6月底止中期業績，營業額下降47.3%至253.15億元，股東應佔溢利下跌84.5%至3.68億元。每股盈利0.2元，派中息9仙(已除淨)。整體毛利減少59.7%至21.29億元，毛利率下跌2.6個百分點至8.4%。集團在8月底公布中期業績前後，股價已由8.80元插落至6.30元52周低位始喘定，直至近日菜鳥申請上市的消息在機構投資者中傳播後，炒估值回升成為推動力。

阿里巴巴9月26日宣布菜鳥股份已申請在港交所上市，這是阿里巴巴「1+6+N」分拆後，第一家衝向IPO的公司，市場估值逾千億元，對業務架構相近且具規模的嘉里物流市值僅百億而言，形成炒估值回升的誘因。果然，翌日嘉里物流股價暴升21.4%，衝上7.65元報收，機構投資者買盤成主導，而北水也連續多天增持。

## 多家大行予目標價9元

另一方面，多家大行在嘉里物流中績公佈後發表報告，對其全年度的盈利預測由8億至10.3億元，如中國國際金融預測為8億元(目標價9元)、滙豐研究預測8.98億元(目標價9元)、星展唯高達預測10.37億元(目標價10.50元)、摩根大通預測8.4億元(目標價9元)等，相較於集團上半年盈利3.68億元，明顯看好下半年盈利大幅回升。

以上述大行對集團全年盈利預估，現價預測市盈利約13倍至15倍。花旗發表報告指出，看好公司專注於跨太平洋航線下在貨運代理行業的穩固地位，而順豐收購公司業務的好處可能會逐漸呈現，首予目標價9元。

嘉里物流昨日收報7.10元，跌0.22元或3%，成交303萬元。現價市賬率0.7倍，市值128.33億元，估值不貴，預期菜鳥12月招股前，嘉里物流受菜鳥定價水平有炒作空間，可望反覆向9元推進，投資者可利用回調吸納，跌穿6.30元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 資產質量可控 交行走勢改善

因颱風及黑色暴雨警告影響，港股昨日延至下午2時才恢復交易，但仍能保持之前兩日的反彈勢頭，收市再進賬31點或0.18%，收報17,517點。在昨日反彈市中，內銀股表現仍穩，當中交通銀行(3328)繼上周五重返50天線後，股價昨進一步升破10天及20天線，收報4.72元，升0.14元或3.06%，在估值仍處於偏低水平下，料其後市反彈仍有望擴大。

交行較早前公布截至今年6月底止中期業績，純利460.39億元(人民幣，下同)，按年升4.5%；每股盈利57分。期內，利息淨收入按年跌3.15%至823.87億元，淨利差跌24點子至1.19%，淨利息收益率跌0.22個百分點至1.31%。手續費及佣金淨收入跌0.78%至245.8億元。淨經營收入升4.74%至1,373.07億元。信用減值損失363.46億元，去年同期為368.27億元。

截至6月底止集團資產總額13.81萬億元，較上年末增長6.33%。客戶貸款餘額7.8萬億元，較上年末增加6.86%。客戶存款餘額8.58萬億元，較上年末增加7.93%。不良貸款餘額1,049.64億元，較上年末增加64.38億元。不良貸款率1.35%，與上年末持平。撥備覆蓋率192.85%，較上年末上升12.17個百分點。

市場關注內房企業債務違約問題，觀乎交行截至上半年末，房地產企業的不良貸款率為3.39%，按年上升1.49個百分點，管理層指出除了個別房地產項目出現問題，該行總體資產質量可控。就估值而言，該股往績市盈率3.67倍，市賬率0.35倍，在同業中並不貴，而息率8.91厘，論股息回報也不俗。趁股價走勢改善跟進，上望目標為52周高位的5.65元(港元，下同)，惟失守上周低位支持的4.43元則止蝕。

## 看好中海油留意購輪18654

中海油(0883)昨隨大市造好，收報13.4元升2.29%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意海油華泰購輪(18654)。18654昨收0.203元，其於明年3月15日最後買賣，行使價13.82元，現時溢價10.71%，引伸波幅33.33%，實際槓桿6.47倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。