

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

12月27日，港股在聖誕長假後跟隨A股反彈，而遊戲板塊在上周五急挫後亦見回升，都是推動的消息因素。恒指漲280多點以16,600點水平來收盤，總算能夠快速的回企至16,400點的目前好淡分水線之上，近三周逐步形成的穩好狀態得以保持，但正如我們指出，恒指要盡快進一步升穿17,000點整數關來強化確立回升走勢。

事實上，港股現時估值是已足夠的低了，是具備好見底的條件，加上近期港交所(0388)以及騰訊(0700)也都曾捱沽，港股可以算是完全出清了，因此，我們

階段性底部料已出現

估計恒指的階段性底部已在本月11日的盤中低位15,972點出現，後市可以進入反覆回升的穩好狀態。消息方面，內地公布了首11個月工業利潤同比仍下降了有4.4%，但環比卻大增有29.5%，顯示邊際回升改善正在提速加快。而首十個月私營企業利潤更是增長了1.6%，是今年以來首次由降轉增。另外，國家新聞出版署就最新的《網絡遊戲管理辦法(草案徵求意見稿)》表示，將認真研究各方提出的關切和意見，在聽取各方意見的基礎上進一步修改完善。

港股後市料將反覆回升

港股出現高開高走，在盤中曾一度上升334點高見16,674點，一舉站回到10天線和20天線以上來收盤，如能乘勢進一步升穿17,000點整數關，穩好向上格局將可更加確立。指數股出現普漲，其中，市場上周五對遊戲行業監管消息過分解讀，超跌了的相關股都展開了回升修正，網易-S(9999)和騰訊分別漲11.88%和4.01%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五。另外，在我們關注名單裏、

有盈利基礎的核心AI題材股聯想(0992)，股價延續升勢再漲3.68%至10.68元收盤創新高，可以繼續關注跟進。

大市成交992億元 不達標

恒指收盤報16,624點，上升284點或1.74%。國指收盤報5,603點，上升114點或2.09%。恒生科指收盤報3,639點，上升91點或2.58%。另外，港股本板成交額降至992億多元不達標，而沽空金額有140.9億元，沽空比率14.2%。至於升跌股數比例是894:726，日內漲幅超過14%的股票有48隻，而日內跌幅超過11%的股票有45隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周三錄得有逾12億元的淨流入額度。

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) |
|--------------|--------|--------|
| 中國水務(0855) | 4.25 | 4.60 |
| 中煤能源(1898) | 7.15 | - |
| 北京控股(0392) | 26.50 | 30 |
| 小米集團-W(1810) | 16.32 | 16.98 |

股市縱橫

韋君

燃氣穩增息率高

北控獲基金追捧

港股昨反彈1.74%重上16,600水平，年終前超平優質公用股獲基金吸納，北京控股(0392)急彈2.5%，技術走勢向好，可作為跨年低吸博升值股。

北控母公司為北京控股集團，由北京市政府擁有，持股62.3%，在港上市26周年，市值333.95億元。

北控以燃氣業務為主打，持有中國燃氣(0384)22%股權，為單一最大股東。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。

美銀12月初發表報告指出，在發改委宣布陝京線輸氣價格下調幅度勝於預期後，將北京控股評級由「中性」升至「買入」，目標價由30.5元上調至38.3元。該行認為，集團的股息率頗具吸引力，又預計下一個積極催化劑將會是監管機構將南鋼液化天然氣(LNG)終端納入北京燃氣的監管資產基礎後，北京燃氣的銷氣價差將在明年第四季提升。該行表示，將天然氣終端納入監管資產基礎將緩解投資者在LNG接收站供應過剩的情況下對南鋼盈利能力的擔憂。集團承諾2023年和25年的股息率不低於經常性盈利的30%和35%。該行將集團2023至25財年各年每股盈利分別降3%、升0%及升13%。

北京副中心成新增長點

講開又講，北京城市副中心(通州)今年已形成了數字經濟、現代金融、先進製造等六大產業集群。今月，第二批北京市級部門陸續遷入副中心。根據規劃，副中心規劃範圍約155平方公里，周邊控制區即通州全區約906平方公里，進而輻射帶動廊坊北三縣地區協同發展。副中心常住人口規模調控目標為130萬人左右，到2035年常住人口規模調控目標為130萬人以內，就業人口規模調控目標為60萬至80萬人。可以預見，明年起的十年內，北控的燃氣、水務業務成為新增長點，坐大北京大都會業務高質量穩增長比重。

北控昨收報26.50元，升0.65元或2.5%，成交2,290萬元。現價市盈率4.42倍，預測4.65倍，息率逾6厘，而市賬率只有0.37倍，屬超值大型燃氣、水務等公用股之一。昨升越50天線26.20元，股價企10天、20天、50天線之上，走勢向好，可作為跨年可攻可守升值股，上望30元水平。

股市領航

估值偏低股價向好 中國水務可吼



岑智勇
獨立股評人

中國水務(0855)的主要業務是城市供水經營及建設及污水處理經營及建設；銷售物業之開發及作資本增值之物業投資；修建公路及其他城市工程。

集團在截至2023年9月底止中期的收益為68.46億港元，同比增長0.90%；股東應佔期內盈利為8.26億港元，同比減少14.89%；基本每股盈利為50.60港仙，擬派中期股息每股13港仙。

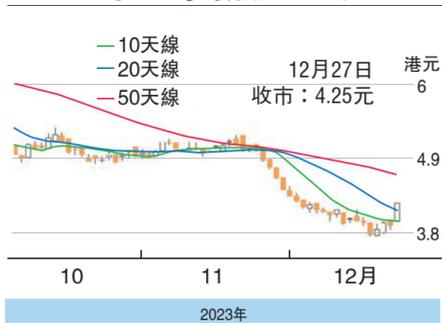
集團繼續秉承其專注於核心業務的策略。於回顧期間內，集團的「管道直飲水供應」分部錄得顯著增長。「管道直飲水供應」分部的收益總額由3.94億港元增長至10.27億港元。「城市供水」、「管道直飲水供應」及

「環保」分部的收益總額由51.87億港元增長至58.75億港元，即分部收益錄得13.3%的平穩及持續增長，主因是本集團發展戰略成功，通過城鄉供水一體化和供排水一體化的實施，積極發展管道直飲水供應業務，建立「供水+管道直飲水」的雙輪驅動業務組合。

內地水價具上漲空間

根據浦東水務集團旗下上海南匯自來水有限公司11月20日發布的《告居民書》，本次水價第一階梯從3.37漲到4.05，漲價20.2%，第二階梯從4.75漲到5.8，漲價23.4%。調價方案自2024年1月1日起施行。有大行指出，伴隨國家《城鎮供水價格管理辦法》發布，各地水價具備上漲空間，此次上海市部分區域水價補漲進一步推動了大家水價上漲預期，看好未來主要水務公司水價上漲及分紅

中國水務(0855)



率穩步提升。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值為香港同業之中間偏低水平。若以4倍市盈率作估值，集團的目標價為4.6元。

投資觀察

人行釋將進一步適度寬鬆訊息



曾永堅
橡盛資本投資總監

中國於今年12月22日進一步下調境內大型商業銀行的存款掛牌利率，另優惠存款上限、大額存單利率亦將同步下調，當中三年和五年定期存款掛牌利率將再度下調25個基點。以三年期大額存款年化利率為例，由之前的利率2.65%，下調至2.35%。是次調息，為繼今年9月初商業銀行下調存款掛牌利率後，再允許存款利率下調。

根據工商銀行發布《調整人民幣儲蓄存款利率相關說明》訊息，認定此次調整是為進一步發揮存款利率市場化調整機制作用，持續釋放貸款市場報價利率改革和傳導效應，提升服務實體經濟可持續性。

加強支撐實體經濟發展

事實上，從中國人民銀行近期發表年度金融穩定報告中了解到，當局明確保持貨幣政策的穩健性，做好跨周期和逆周期調節。着力擴大內需、提振信心、防範風險，滿足實體經濟融資需求，可反映出中國未來將進一步適度寬鬆貨幣政策，

以支撐實體經濟的持續發展。

上述的報告並總結中國金融體系去年的運行狀況，表示中國經濟長期向好的基本本面沒有改變，要堅持穩中求進工作總基調，加大宏觀政策調控力度，着力擴大內需、提振信心、防範風險，不斷推動經濟運行持續好轉、內生動力持續增強、社會預期持續改善。着力營造良好的貨幣金融環境，始終保持貨幣政策的穩健性，更好注重做好跨周期和逆周期調節。

此外，人民銀行表示要進一步優化金融支持實體經濟的體制機制，滿足實體經濟有效融資需求，完善薄弱環節金融服務；全面加強金融監管，切實提高金融監管有效性，依法將所有金融活動全部納入監管，全面強化機構監管，嚴厲打擊非法金融活動；及時處置中小金融機構風險；健全具有硬約束的金融風險早期糾正機制，對風險早識別、早處置。

(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

全球避險情緒升溫 A股仍處震盪格局

12月27日，北向全日淨流入56億元(人民幣，下同)，滬指收復2,900點。截至收盤，上證指數收報2,914點，漲0.54%；深證成指收報9,191點，漲0.38%；創業板指收報1,809點，漲0.07%。

外資聖誕假期後歸來，北向資金午後加倉力度增強，全天淨買入56.78億元。兩市成交額放量增加269億元，達6,368億元。

高頻數據方面，統計局公布11月規模上工業企業利潤同比增29.5%，連續4個月正增長；此外，1至11月份中國工業企業利潤加快恢復、降幅收窄。

指數震盪格局 靜待開年行情

政策面上，發改委等五部門聯合印發《加快構建全國一體化算力網的實施意見》提出，到2025年底，綜合算力基礎設施體系初步成形。受此利好推動，股盤算力租賃概念衝高；消費電子概念股走強，MR頭顯概念股仍維持熱度；「雙節」臨近，豬肉股震盪反彈；「牛市騎手」券商股午間拉升；「龍」字輩熱點股集體調整，水務板塊回調，短劇概念股回調明顯。此外，午後A股迎來強買力，建行帶動下，四大行走強。市場整體呈現震盪態勢，更多超跌板塊反彈。

年內還剩2個交易日，指數弱勢震盪格局不變，建議把握好倉位前提下，精選確定性成長方向、擇機布局智能駕駛、AI產業鏈、MR等主題方向，靜待開年行情到來。

投洪所好

英皇證券

歷年1月份多波動 投資者宜小心應對

港股昨日反彈，主要受騰訊(0700)及網易-S(9999)等手遊股所帶動，恒指昨日上升284點，報16,624點，成交有992億元。但整體大市仍然維持上落格局，本年交易日只剩餘今明兩天，相信變動不大，惟明年仍具變數，可參考歷史數據為參考。

根據過往10年(2014至2023年)恒指的表

現，1月份表現其實不錯，出現7升3跌的情況，10年平均升幅為2.2%，當中最好的是2023年1月升了10.4%；2018年及2019年，分別升9.9%及8.1%。但要留意的是，若當年1月份若是下跌的話，跌幅也是不小的。2016年1月下挫10.2%；2020年1月下跌6.7%；2014年挫5.5%。換句話說，1月份無論上升或

下跌，波幅也不小，投資者要小心應對。

中煤走勢強勁 可續持有

另外，本欄在11月底曾出文建議留意煤炭股，上日三大煤炭股，神華(1088)升1.3%；兗煤(1171)升1.1%；中煤(1898)升5.0%，走勢展現強勁，可以持有。

(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

紅籌國企 高輪

張怡

小米走強 升勢未盡

小米集團-W(1810)今年以來升勢頗見悅目，該股自去年12月底收市價的10.94元，反覆升至11月16日高位的16.98元，累計升55.21%，並創出52周高位，而其後的調整，於12月11日退至14.16元重獲承接，並展開新一波升勢。該股近周來主要在15.52元至16.36元的區間內上落，股價昨日假期後現突破，曾高16.54元，收報16.32元，升4.08%，續持穩於多條重要平均線之上，因其早前公布的第三季業績頗為對辦，在技術走勢呈漲勢下，料後市不難維持高位可見。

業績方面，截至9月底止第三季業績，小米經調整淨利按年增長1.83倍至59.9億元(人民幣，下同)，股東應佔盈利48.74億元，去年同期為虧損14.76億元；每股盈利0.2元。第三季收入達708.94億元，按年增0.6%，勝市場預期，其中智能手機業務收入跌2%至416億元，主要是由於平均售價有所下降，部分被智能手機出貨量增加所抵消；智能手機出貨量增加4%至4,180萬台，平均售價減少5.8%至每部997元。

季內，旗下IoT與生活消費產品分部收入增加8.5%至207億元，主要是由於平板、掃地機器人及智能大家電收入增加，部分被智能電視及筆記本電腦收入減少所抵消；智能大家電收入增加11%至30億元；智能電視及筆記本電腦收入減少14.1%至50億元。此外，互聯網服務分部收入則升9.7%至78億元，主要是由於廣告業務收入增加。互聯網服務境外收入升35.8%至23億元，主要由於廣告業務收入的增加。

消息方面，集團旗下紅米(Redmi)K70系列手機14天實現100萬部銷量，刷新K系列最快破100萬部紀錄。據內媒報道，早前發布小米14系列實現一周銷量破100萬部戰績，反映小米高端機和中端市場均獲佳績。另一方面，小米造車近日也吸引了市場的眼球，據集團創辦人兼首席執行官雷軍表示，第一架小米汽車投放了3,400名工程師，整體研發投入逾100億元，兩者都是一般車企的10倍以上，並對其進軍汽車行業充滿信心。

就估值而言，小米預測市盈率約23.34倍，市賬率2.51倍，作為板塊強勢股，應可享較高的估值。趁股價強勢已成順勢跟進，上望目標為52周高位的16.98元(港元，下同)，中線目標則看20元關，惟失守50天線的15.08元則止蝕。

看好小米留意購輪19718

若繼續看好小米後市攀高行情，可留意小米摩通購輪(19718)。19718昨收0.167元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價18.9元，兌換率為0.1，現時溢價26%，引伸波幅45.9%，實際槓桿4.23倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。