

# 港股

# 外資有換馬流入港股機會



葉尚志  
第一上海首席策略師

1月4日，港股先跌後回穩，恒指微跌不足1點仍守16,600點初步支撐以上來收盤，總體穩好狀態未受到嚴重破壞，但宜盡快升穿50天線17,064點來伸延強化回升走勢。美聯儲去年12月會議紀錄顯示，決策官員認為美國利率仍需維持在高位一段時間，消息引發外圍股市出現調整，情況對港股也帶來了一些影響。然而，正如我們指出，港股現時的低估值已具備見底條件，加上在過去6個月的走勢落後於外圍股市，因此，雖然外圍股市有出現升後回吐的可能，但是水向低流，相信資金有趁機換馬流入港股的機會。

事實上，從盤面的觀察，我們發現外資確實是有逐步回流的跡象。走勢上，恒指已在去年12月11日階段性見底於15,792點，我們還是維持這個看法，而已凝滯的謹慎氛圍仍需要時間扭轉過來。

因此，港股更多的可能會以反覆回升的格局形態來發展，16,600點依然是恒指現時的初步支撐，我們對後市維持正面看法。

港股出現先跌後回穩的走勢，在盤中曾一度下跌130點低見16,516點，初步支撐16,600點

繼續受到考驗但總算能夠守穩，而窄幅縮量待變的格局仍在，要注意短線波幅將有再次擴大的傾向。

### 窄幅縮量待變格局仍在

指數股繼續表現分化，其中，消費股仍普遍受壓，海底撈(6862)和安踏體育(2020)分別跌3.94%和2.63%，都站到恒指成份股最大跌幅榜的前三。

另一方面，在我們關注名單裏的石藥

(1093)，漲3.09%至7.33元收盤，有升穿突破過去兩個月6.5元至7.2元橫行整固區的跡象，建議可以繼續關注跟進。

### 港股通連續4日現淨流入

恒指收盤報16,646點，下跌0.43點或0.002%。國指收盤報5,649點，上升20點或0.36%。恒生科指收盤報3,655點，上升9點或0.23%。另外，港股主板成交量有703億多元，而沽空金額有131.8億元，沽空比率18.73%仍偏高。

至於升跌股數比例是686:882，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通連續四日出現淨流入，在周四錄得有逾21億元的淨流入額度。

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。

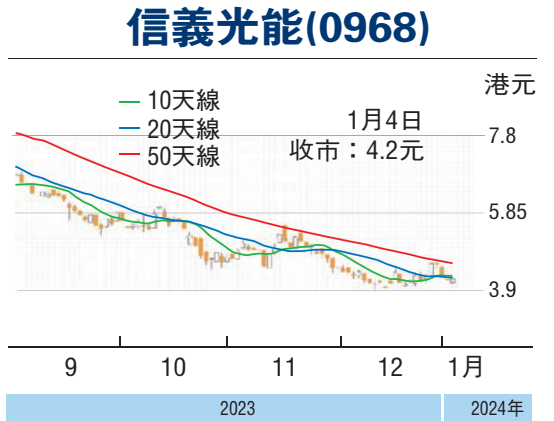
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
北控水務(0371)	1.93	2.05
信義光能(0968)	4.20	5.50
華潤置地(1109)	26.70	30.00

### 股市縱橫

韋君

# 光伏項目增 信義光能築底回升



港股昨力守16,600水平，尾市明顯反彈幾收復失地。作為藍籌及光伏太陽能玻璃產銷龍頭信義光能(0968)呈現大跌後築底回升走勢，可伺機跟進。信義光能為民企，由信義玻璃(0868)分拆上市，迄今11周年，市值373.9億元。主要股東為信義玻璃持股23.22%，主席李賢義持股9.69%。集團從事生產和銷售太陽能玻璃、太陽能發電場及太陽能發電分部從事運營大型地面太陽能發電場。

### 1月玻璃定價跌幅有限

集團股價近期急挫，主要受到1月新一輪報價談判期預影響，由於終端及組件需求的減弱，同時近期組件利潤再度降低，當前對於1月採購的意願減少且對價格仍保持壓價心態。業界認為1月光伏玻璃定價仍將下跌，但跌幅有限。主要由於成本方面支撐仍在，但由於需求的減少，成本支撐乏力，玻璃企業為搶訂單價格有望下跌，預計1月光伏玻璃定價單平方米將下跌0.25元/平方米幅度。

不過，行業發展前景樂觀。在「雙碳」目標的推動下，光伏太陽能的應用得到了廣泛推廣，從家庭屋頂的分佈式光伏到大型荒漠光伏電站的建設，光伏產業在實現綠色能源轉型的道路上扮演著越來越重要的角色。據中國光伏行業協會不完全統計，2023年12月全國共發佈19項光伏及新能源參與電力市場相關的政策，其中，國家政策3項、地方政策10項、新能源參與電力市場6項。

國家能源局最新披露的數據顯示，去年1至11月，中國光伏新增裝機163.88GW，按年增長149.4%，接近2022年兩倍，創下歷史新高。但在行業高速發展的同時，企業大舉擴產後又現產能過剩，「量增價減」「產能過剩」「迴歸技術創新」「加速洗牌」等等現象並存。因此，去年12月發布全國19個光伏及參與電力場項目，為行業保持產業發展提供支撐。

信義光能昨由4.09元低位反彈上4.20報收，倒升2仙或0.4%，成交7,160萬元。該股近期跌至3.88元多年新低後回穩反彈，昨天表現更見大盤撈底態勢。該股現價市盈率9.7倍，預測11.3倍，息率4厘。短期有築底上升動力，可跟進博反彈，上望5.5元水平。

### 紅籌國企 窩輪

張怡

# 銷售表現勝同業 潤地可趁低吸納

港股連跌2日後，股指昨日仍未見太大起色，惟觀乎不少中資股淡市下的表現尚佳，當中華潤置地(1109)便為其中之一。潤地近期主要在25.7元至28.35元的區間內上落，股價昨低見25.8元獲支持，最後反彈至26.7元報收，倒升0.75元或2.89%。基於潤地銷售表現跑贏同業，在市場對央企內房仍然情有獨鍾下，不妨考慮伺機建倉。

潤地較早前公布去年11月份營運數據，實現總合同銷售金額約241.2億元(人民幣，下同)，銷售建築面積約108.19萬平方米，分別按年增加8.6%及減少1.5%；權益合同銷售金額150.2億元，涉及建築面積約75.24萬平方米，分別減少8.8%及9.9%。根據國家統計局數據，去年首11個月全國商品房銷售額下降5.2%，其中住宅下降4.3%，可見潤地的銷售情況明顯優於行業。

至於去年首11個月，集團累計總合同銷售金額2,860.3億元，涉及銷售面積約1,206.03萬平方米，按年分別增加13.6%及4.4%。月內，投資物業實現租金收入約22億元。去年累計實現租金收入230.9億元，增加39.4%。

消息方面，集團日前與新世界發展(0017)宣布簽訂全港首個《北部都會區項目合作協議》，將合作發展「北部都會區」(北都)內住宅項目，提供約1,800個住宅單位，預計明年動工；雙方今次簽署的合作協議，主要就「北都」共同發展制定框架，其中2幅位於元朗南一帶「高端專業服務和物流樞紐」，佔地近15萬方呎的用地，將先行發展，預計可建樓面面積共約72萬方呎。

潤地往績市盈率6.01倍，市賬率0.69倍，在同業中並不算貴，而息率5.92厘，論股息回報亦具吸引。趁股價調整期部署收集，博反彈目標為30元(港元，下同)關，惟失守52周低位的24.7元則止蝕。

### 看好阿里留意購輪 21287

阿里巴巴(9988)昨日反覆向好，收報74.05元，升1.02%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國購輪(21287)。21287昨收0.112元，其於今年9月19日最後買賣，行使價為90.05元，現時溢價29.17%，引伸波幅43.08%，實際槓桿4.82倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 北控水務股息率具吸引力



黃德几  
金利豐證券  
研究部執行董事

市場預期美國聯儲局將於今年開始減息，普遍高息股股價由低位反彈。另外，內地近日有水費加價相關消息，當中浦東水務集團旗下上海南匯自來水公司發布的《告居民書》，水價第一階梯由3.37元(人民幣，下同)上升20.2%至4.05元，第二階梯由4.75元升22.1%至5.8元。北控水務(0371)近期股價見突破，而現價計，股息率約6.3厘，具有一定吸引力，可多加留意。

北控水務主要從事污水及再生水處理服務、供水服務和城市資源服務等，其母公司為北京控股(0392)旗下公司，持有41.1%股權。2023年上半年，集團的收入137.3億元(港元，下同)，按年增加29%，純利上升1.2倍至11.6

億元，主要由於BOT水務項目建造服務的營業收入貢獻增加，以及自2022年下半年起將北控城市資源綜合入賬所致。不過，整體毛利率由2022年上半年的43%，下跌6.6個百分點至36.7%。

2023年上半年，污水及再生水處理及建造服務的收入按年增加5.6%至84.41億元，佔總收入的61.5%。2023年6月底，集團合共營運1,447座水廠和鄉鎮污水處理設施；2023年上半年新項目的每日總設計能力為534,672噸，而計及退出項目，2023年6月底的每日總設計能力為4,381萬噸。

### 力拓海外市場助提升收入

期內，集團在內地擁有運營中之928座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施，以及40座再生水處理廠；平均每日處理量為1,573萬噸，及平均每日處理比率為79%，水廠的實際平均水處理合同價格約為每噸1.48元人民幣。

至於海外市場，2023年6月底，集團在葡萄牙、新加坡、澳洲和新西蘭擁有47座污水處理廠及5座再生水；每日運作總設計能力為48.5萬噸；集團擁有122座運營中之自來水廠，以及於葡萄牙和澳洲擁有34座供水廠及1座海水淡化廠，供應食水，實際處理量為5,180萬噸；每日運作總設計能力為136.7萬噸。

另外，自2022年6月底起，集團將北控城市資源之業績綜合入賬；2023年上半年，北控城市資源的收入為25.41億元，佔集團總收入的18.5%，可見其收入貢獻帶來正面影響，而分部毛利率為23%。

走勢上，去年12月11日跌至1.48元止跌回升，形成上升軌，MACD熊牛差距擴大，STC%K線略走高於%D線，可考慮1.8元吸納，反彈阻力2.05元，不跌穿1.67元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

### 論證 透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

# 恒指20天線見支持 留意購輪 21724

美國聯儲局公布上月會議紀錄顯示，利率可能處於或接近高峰，將在一段時間內繼續保持限制性，今年則有可能會降息，但減息路徑仍有很大不確定性。外圍股市普遍偏軟，恒指早段跌至20天線後見支持，在約16,600點附近整固。

如看好恒指，可留意恒指牛證(63326)，收回價16,200點，2024年7月到期，實際槓桿26倍。或可留意恒指認購證(21724)，行使價17,888點，2024年6月到期，實際槓桿10倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(61713)，收回價17,200點，2024年7月到期，實際槓桿26倍。或可留意恒指認沽證(21998)，行使價14,000點，2025年3月到期，實際槓桿4倍。

### 看好騰訊認購輪 22343

騰訊(0700)旗下騰訊科技(深圳)公布一項刷掌支付方法及相關裝置發明專利，據悉該專利涉及終端設備接收手掌圖像，並傳輸至

後台服務器進行查找和支付結果確定，能降低刷掌支付業務的部署成本，有利於商戶推廣普及。騰訊股價連升多日後於20天線遇阻，在約300元關口好淡爭持。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22343)，行使價350.2元，2024年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(22284)，行使價249.88元，24年7月到期，實際槓桿5倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

### 滬深股市 述評

興證國際

# 順周期和高股息走強

1月4日，滬深兩市指數昨日全線收綠。截至收盤，上證指數收報2,954點，跌0.43%，深證成指收報9,215點，跌1.24%，創業板指收報1,802點，跌1.8%，兩市成交金額共6,901億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少超660億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.57:1，其中漲停46家，較上一交易日持平；跌停11家，較上一交易日持平。資金面上，北向資金淨流出39.37億元。

### 滬指下探10天均線支持

兩市仍上演延續調整格局，滬強深弱、成交縮量以及北向淨流出，人氣低迷，滬指昨日也下探10天均線支撐，科創50已擊穿年前低點，綜合來看公募機構調倉博弈是主因，短期市場企穩需待調倉過程收尾。

從開年三個交易日盤面來看：價值風格取勝，煤炭、公用事業、油氣等這類國企壟斷行業、且帶資源屬性的低估值、高股息公司連續上漲，成為市場弱預期下的防守調倉策略的受益者；包括航運、家電、輕工、紡服等普通低估值和高股息公司也明顯強於大盤，正被市場調倉策略發散到常規行業；低消費預期的白酒、業績承壓的鋰電池鏈、炒高的MR以及業績兌現度低的芯片、光刻機等因基本面邏輯，走弱具有持續性。

綜合來看，政策托底、經濟溫和復甦，但受制於增量資金缺乏，市場低位弱勢震盪，宜採用避險防禦策略，適度控制倉位，布局類似中特估、鹽鐵安全題材的包括煤油氣運、中藥以及央國企常規高股息等方向，硬科技成長方向等待機構調倉博弈趨於平穩再行關注。

### 積金 專欄

積金局

# 強積金賬戶太多數不清？三步輕鬆整合

有不少大學生在享受校園生活的時候，亦會做兼職賺外快。強積金條例規定，僱主須安排年滿18歲至64歲，受僱60日或以上的全職及兼職僱員，在受僱首60日內登記參加強積金計劃，有部分「積金好僱主」更會「行多一步」，關顧年青人的退休福祉，即使兼職員工工作不超過60日，亦為他們供強積金。所以這些在求學階段已成為強積金計劃成員的年青朋友，踏入社會工作後可能已擁有多於一個強積金賬戶。同時持有多个強積金賬戶，除了不便管理外，亦令他們難以及早制定全面的投資策略，甚至在畢業後遺忘了這

些退休儲備。

其實將多個個人賬戶整合至心儀的受託人及計劃並不困難，只須跟從以下三個簡單步驟，就能輕鬆整合強積金賬戶。

步驟一：查閱強積金受託人寄給你的信件、登入你的網上強積金賬戶，或致電強積金受託人查詢個人賬戶的計劃名稱及賬戶號碼。如果不清楚自己總共有多少個強積金個人賬戶，亦可透過積金局的「個人賬戶電子查詢」網站或流動應用程式申請成為「個人賬戶電子查詢」服務的用戶，以便查詢個人賬戶紀錄。

步驟二：當整合個人賬戶時可以參考積金局網站的公開紀錄冊及強積金基金平台，選定心

儀的強積金受託人及計劃。揀選時應考慮受託人及有關服務提供者的服務範疇及水平、基金是否符合自己的投資需要及提供足夠選擇，收費水平及基金表現。

步驟三：填妥「計劃成員整合個人賬戶申請表」，遞交給已選定的受託人。收到受託人發出的「轉移結算書」及「轉移確認書」內容後，小心核對並確保金額及賬戶資料正確。

整合賬戶涉及買賣基金及轉移累算權益，過程中一般會出現約一至兩個星期的投資空檔，計劃成員須留意。



積金局熱線：2918 0102  
www.mpsa.org.hk