

港股市透視

穩定性轉弱需重新建立



葉尚志 第一上海首席策略師

1月8日，港股在12月尾試衝17,000點整數關後出現掉頭回壓，恒指走了一波五連跌，再跌300多點，最終以16,200點水平來收盤，失守16,600點初步支撐。正如我們指出，要提防短線波幅有再次擴大機會，要注意短期盤面的穩定性有再次轉弱可能。美國12月非農職位增加216,000個，高於預期，消息加強了市場修正對美聯儲減息時間表的過早預期，美國10年國債息率近日回升至4厘的水平。另一方面，中植集團申請破產清算，加上近日地緣政治風險有所升溫，都是加劇了市場謹慎氣氛的消息因素。

從盤面觀察，有一些焦點權重股如中國平安(2318)和美團-W(3690)，股價都出現了再次破底而落的走勢，情況對於港股本盤的總體穩定性會構成影響，因此，16,800點可以作為恒指目前的反彈阻力，在未能回升至此阻力位之前，要提防階段性底部15,972點有再次受到考驗的可能。

中國平安美團破底而落

港股出現持續跌勢，在盤中曾一度下跌390

點低見16,145點，跌穿了去年12月22日的前低位16,271點，過去一個月出現的反覆回升走勢受到破壞，總體穩定性有所轉弱需要重新建立。指數股出現普跌，其中，中國平安和美團-W分別跌3.98%和4.88%，股價都破底而落見新低，而消費股的壓力依然未能消除，李寧(2331)和海底撈(6862)也分別跌4.45%和3.64%，也是再度破底見新低。

另一方面，資金繼續有避險的動作，繼續流向業務穩定高息股，中海油(0883)和中國神華

(1088)，分別逆市漲0.73%和0.35%，是少數錄得有漲幅的恒指成份股。

港股通再度轉為淨流出

恒指收盤報16,224點，下跌311點或1.88%。國指收盤報5,481點，下跌126點或2.25%。恒生科指收盤報3,485點，下跌108點或2.99%。另外，港股主板成交量有844億多元，而沽空金額有162.7億元，沽空比率19.27%繼續偏高。

至於升跌股數比例是426:1,216，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通連續五日淨流入後轉為淨流出，在周一錄得有逾14億元的淨流出額。

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

信置估值吸引 建議長線投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

信和置業(0083)於香港樓市下行周期中，因定位良好，故仍展現不俗的銷售表現，其亦能把握時機以較佳地價增加土儲。信置擁強勁淨現金狀況，能持續支持較吸引的派息增長，預期股息率逾7%。在香港房貸利率與供樓負擔處於近年峰值之下，本地住宅市場已處於近數年的低谷，市場普遍預期美國將於今年內開始減息，預料將不再時對香港地產股產生正面影響。

回顧上個財政年度，信置整體業績於香港樓市淡風下仍有不錯表現，當中物業銷售營業額升6.9%至約120.58億元。近期，集團與中電控股(0002)合作開發的豪宅地標項目何文田嘉道理道「St. George's Mansions」更成淡市中

的銷售奇葩，全盤開售至今已累售41伙，套現逾46億元，最高成交價達2.6億元，最高呎價達71,471元。信置能夠於樓市交投淡靜的情形下交出表現突出的銷售成績表，可反映出集團較佳的市場定位與銷售推廣能力。

把握時機趁低增加土儲

另一邊廂，信置近年亦把握時機以較低地價增加土儲，例如去年低價中標三幅土地，包括大嶼山長沙住宅地及市建局旗下的九龍城盛德街/馬頭涌發展項目。

在近期香港多幅地皮接連流標的陰霾下，集團以約2.04億元投得大嶼山長沙住宅地，每平方呎樓面地價2,492元，低於最近五年前同區地價八成，亦屬最近七年呎價最低住宅地。該地以可建樓面面積計算，每平方呎樓面地價2,492元，低市場估值下限每呎約2,720元大約一成。集團計劃該地將興建低密度海景度假式住宅項目。

此外，信置於去年牽頭，跟招商局置地(0978)及鷹君(0041)組成金威朗有限公司，於上月中標市建局推出的九龍城盛德街/馬頭涌發展項目，中標金額為19.34億元，低於市場早前估算的24.1億元至29.04億元。上述中標金額對信置來說，能以較低地價並跟夥伴合作投得優質用地，替旗下土儲增添一幅上佳地皮，實屬最有利的業務發展布局。

信置於2024年將推售逾1,960伙單位，包括中環One Central Place、元朗錦上路站柏龍III、油塘通風樓物業發展項目，以及黃竹坑站港島南岸第4B期發展項目等，出售後入賬可進一步強化其財政穩健優勢。集團目前持近420億元現金，屬現時少數持有大量淨現金的香港地產企業。信置現時時賬率只有0.42倍，息率逾7厘，估值吸引，建議吸納作長線投資，12個月目標價12元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

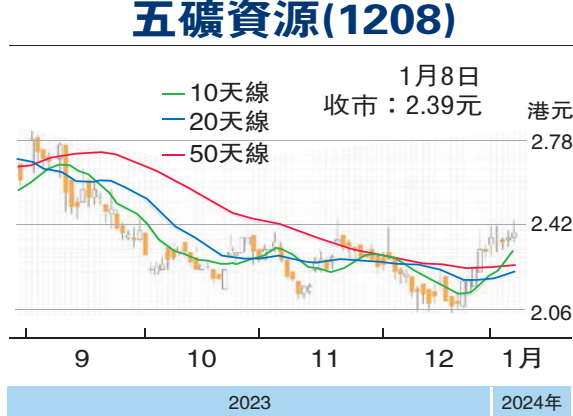
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信和置業(0083)	8.26	12.00
五礦資源(1208)	2.39	3.00
華能國電(0902)	4.46	5.28

股市縱橫

韋君

銅礦項目增 五礦資源獲追捧



港股昨急挫2%退守16,100水平，剛於上月完成收購非洲銅礦項目的五礦資源(1208)獲穩，基金盤繼續追捧，可留意。五礦資源市值206.9億元。控股股東為中國五礦集團，屬央企，持股67.68%。

集團主要從事有色金屬經銷、製造及鋁、銅製品分銷。其核心資產包括秘魯Las Bambas 62.5%股權、剛果Kinsevere以及澳大利亞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。

集團去年初大手筆收購非洲銅礦項目終在年底獲批准，奠定集團銅資源行業領先地位。五礦資源去年1月宣布以18.75億美元收購位於非洲博茨瓦納西北部一處銅礦山Khoemacau項目，已於去年12月22日完成，礦產及能源部批准條件已達成。該礦山位於新興卡拉哈里銅礦帶，擁有4,040平方公里礦權，為非洲十大銅礦產資源量(按含銅金屬總量計算)，及中非銅礦帶之外世界上最大的銅沉積體系之一。

銅年產量料逾5萬噸

摩根士丹利發表研究報告指出，Khoemacau是一個品質較高及壽命較長的銅礦，總資源量達到450萬噸，開採限期約27年，預期一旦收購交易完成，將令五礦資源未來兩年總產量提升5萬至6.5萬噸，至2029年更可增至每年平均14.5萬噸，大幅提升公司產量。管理層預計該礦的C1成本今年至2028年間會介乎每磅1.75美元至2.4美元不等，至2030年將降至每磅1.55美元。

集團去年12月初公布其資源數據，截至去年6月底止，礦產資源量中的鉛增加17%，並估計銅減少13%、鋅減少5%、鉬減少15%、鈷減少18%、黃金減少12%及銀減少7%。礦石儲量中，鈷增加7%；銅減少9%、鋅減少7%、鉛減少不足1%、銀減少8%、黃金減少13%及鉬減少2%。成本增加影響了所有的礦山與金屬產量，而這並未被去年金屬價格上升的假設所抵消。

五礦資源昨天收報2.39元，升2仙或0.8%，成交3,410萬元。該股上月18日跌至2.03元52周新低後，得力於收購非洲銅礦項目完成的消息，帶動股價反彈，面對昨日大市急跌仍逆市上揚，凸顯其銅資源價值吸引基金及實力投資者收集。該股去年中期虧損5,880萬美元，全年度料轉盈，現價預測市盈率30倍，以其市值僅206億元，與其擁有銅礦等重價價值，估值上升潛力大，可收集，上望3元水平。

紅籌國企 窩輪

張怡

華能逆市呈強有力攀高

港股昨日跌勢未止，收市再跌311點或1.88%，報16,224點，如此也令2024年以來出現一波五連跌行情。大市投資氣氛欠佳，惟觀乎部分電力股的抗跌力仍佳，當中華能國電(0902)走高至4.46元報收，再升6仙或1.36%，不但出現6日連升，並企於去年8月中以來的高位水平完場。華能國電逆市走強，短期超買情況已趨嚴重，惟貨源已明顯盡入強者之手，料後不難繼續有高位可見。

業績方面，截至2023年9月止首三季，按中國會計準則，華能國電實現營業收入1,913.22億元(人民幣，下同)，按年增加4%。歸屬股東淨利潤125.63億元，增長418.7%，每股收益66分。單計第三季，歸屬股東淨利潤62.55億元，增長770%。

2023年第三季度，華能國電中國境內各運行電廠按合併報表口徑完成上網電量1,262.33億千瓦時，同比增長2.13%；2023年前三季度，集團中國境內各運行電廠按合併報表口徑累計完成上網電量3,373.80億千瓦時，同比增長5.38%；2023年前三季度公司中國境內各運行電廠平均上網結算電價為509.66元/兆瓦時，同比上升0.52%。

摩根大通發表報告指，利率較低和大宗商品價格將成為今年中國內地及香港公用事業股的主要投資重點。該行推薦的防守性股票中，料華能預測股票收益率達逾10%，或受惠於煤炭價格低迷及產能費用保證收入逾100億元，評級由「中性」升至「增持」，目標價由4.1元(港元，下同)上調至5.2元。

華能連日造好，現時14天RSI已升至77.67的超買水平，惟該股時賬率0.54倍，在同業中並不算貴。在股價強勢已成下，其向上目標將上移至52周高位的5.28元，惟失守4元關則止蝕。

滙豐抗跌 看好吡購輪21350

滙豐控股(0005)昨日反覆造好，收報62.65元，升0.48%，為少數逆市報升的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意滙豐星展購輪(21350)。21350昨收0.096元，其於2024年9月10日最後買賣，行使價72.85元，兌換率為0.1，現時溢價17.81%，引伸波幅23.46%，實際槓桿11.07倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

證券分析

中信證券研究部 劉海博、李越、李睿鵬

中集集團集裝箱業務有望迎來復甦

去年以來，受到全球集運市場需求下降的影響，集裝箱新箱市場規模處於過去10年最低水平，中集集團(2039)集裝箱業務階段性承壓。2023年上半年，公司集裝箱業務收入136.7億元(人民幣，下同)，同比下降40%，淨利潤7.7億元，同比下降74.9%。

我們預計公司集裝箱業務在今年有望迎來復甦，(1)世貿組織預測2024年全球商品貿易增速為3.3%，集裝箱製造業有望在2024年恢復常態化。(2)全球集裝箱乾箱保有量超過4,500萬TEU，按照集裝箱10年至15年的更新周期計算，行業恢復後，更新需求的釋放將為行業需求提供有力支撐。在競爭方面，經過過去幾輪的市場出清，目前集裝箱行業僅由中集等少數幾家企業主導，公司目前市佔率超過40%，龍頭地位穩固。

海工業務迎來經營拐點

(1)海洋工程業務：2023年第1季至第3季(23Q1~3)，全球船舶和海工市場環境向好，受益於此，公司海工業務收入67.3億元(+70.5%)，業務也實現減虧，23Q1~3同比減虧60.6%，23Q3單季度環比減虧29.7%。其中，造船主體中集來福士已在23Q2和23Q3實現盈利。截止23Q3末，

海工業務在手訂單52億美元，同比+38%。(2)平台租賃業務：在集團現有的16個海工資產中，10座平台已經獲得租約，包括6座自升式鑽井平台和4座半潛平台。

推出回購方案彰顯經營信心，資本運作優化業務經營。2023年11月16日，公司公告A股回購方案，基於對公司未來發展前景的信心和對公司價值的認可，公司擬回購2億至3億元，回購價格不超過10.2元/股。按照回購價格上限10.2元/股測算，此次回購比例約佔總股本的0.36%至0.55%。此外，公司通過業務梳理和資本運作，對整體經營進行優化。公司持續推動子公司上市，包括中集安瑞科(H)、中集車輛(A+H)、中集環科(A)。

考慮到公司集裝箱業務有望底部復甦，海工業務迎來經營拐點，同時結合公司前三季度經營數據，我們給予公司2023/24/25年歸母淨利潤預測8.1/33.0/40.9億元，當前股價對應市盈率估值為53/13/11倍。維持中集集團A股和H股的「買入」評級。由於公司目前處於業務復甦早期，業績和估值波動較大，我們暫不給予目標價。



滬深股市 述評

興證國際

指數持續弱勢 控制倉位仍是上策

1月8日，滬深兩市指數全線收綠、個股普跌。截至收盤，上證指數收報2,888點，跌1.42%，深證成指收報8,948點，跌1.85%，創業板指收報1,744點，跌1.76%。兩市共成交金額6,703億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約840億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.08:1，其中漲停35家，較上一交易日增加5家；跌停22家，較上一交易日增加5家。資金面上，北向資金淨流出43.47億元，其中滬股通淨流出11.56億元，深股通淨流出31.9億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,489.99億元，較前一交易日減少91.22億元。

美容護理表現較突出

美容護理成唯一收紅行業，煤炭、銀行相對跌幅小，軍工、電子及農林牧漁跌幅大。申萬一級行業板塊多數下跌，美容護理上漲0.2%，板塊數爾佳、愛美客及丸美股份領漲；煤炭下跌0.51%，中國神化上漲0.60%領漲；銀行下跌0.70%，滬農商行上漲0.34%領漲。國防軍工下跌2.87%，板塊內洪都航空、中兵紅箭及思科瑞領跌；電子下跌2.78%，農林牧漁下跌2.56%，計算機、通信跌幅也不小。

兩市開盤即低開低走，收縮量光腳中陰K線，短期下行速率有所加快，節前滬指2,882低點跌破概率大，當前唯上證50、上證180及上證指數幾個傳統大盤成份指數還沒有創新低。

行業及個股的普跌，尤其是機構重倉股，受年初調倉因素影響波動加大，同時增量資金缺乏、承接有限，市場情緒趨近冰點。

短期市場能否止跌更多取決於機構調倉是否趨於結束，在此之前我們的策略仍然是強調嚴格控制倉位，更多關注低位、低估值以及行業穩定性強的煤炭、公用事業、有色金屬、家電等央國企、高分紅預期標的，對確定性強的成長公司做好持續跟蹤。

英皇證券

投溙所好

恒指16000點料仍有不俗支持

內地中植系破產獲法院受理，A股向下，上證指數、深證成指及滬深三百指數全數均跌超過百分之一，亦拖累港股表現。恒指收市下挫311點，報16,224點，成交997億。當中科技指數下跌3%。上周末欄曾提及，在憧憬美國減息情況下，高息股可以重點留意。

A股及港股雖然疲弱，惟相信港股在16,000點水平仍有不俗支持。此外，昨日市場引述消息人士透露，面對市場疲弱下的贖回壓力，今年初中國監管機構對於基金淨賣出股票的限制已有所放鬆。

股市短線料難現大幅反彈

目前市場主要是信心不足，美國雖然今年有

望減息，但資金看來未有大量流入港股，反而鍾情其它新興市場。投資者正觀望內地有強力的政策公布，否則可能要等到三月份人大政協兩會才有一些重磅消息出現，股市短線亦難現大幅反彈。

(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