

# 港股市透視

# 中特估有再次起動跡象



葉尚志 第一上海首席策略師

2月19日，港股連升三日，累升接近600點後出現回吐，恒指跌了180多點，以16,100點水平來收盤，而在港股通重開後，大市成交量回升增加至逾800億元，但未能達到我們的標準900億元，宜繼續注視港股盤內成交量流通性的變化，因為這個可以是衡量盤面活化轉活程度的指標，是1月下旬進入政策市後，股市托底成效的參考指標。事實上，在港股通和A股重開前，港股在上周就已經有偷步炒上的情況。因此，港股本有即時跟上A股開門紅而進一步走高，也是可以理解的相互調節行情走勢。

目前，港股的股市托底格局模式仍可保持，估計仍將以鎖定中特估來重建總體估值體系。而在經歷了短期拉漲整固後，中特估品種有再次起動跡象，其中，中海油(0883)和中國神華(1088)分別再漲了逾3%和4%，都再度創出新高。

## 美元回軟 資源股領漲

在中特估品種繼續保持堅穩的情況下，相信可以對港股整體盤面帶來維穩的作用。港股出現平開低走，並且以接近全日最低位

16,138點來收盤，50天線(最新報16,140點)受到回探考驗，估計短期市況傾向反覆震盪發展，而重磅股的業績公布期即將展開，會是市場關注點所在。指數股普漲了一天後又趨向分化，其中，受惠於近日美元的回軟，資源股漲幅居前，紫金礦業(2899)漲了5.11%，中國神華漲了4.18%，中海油漲了3.14%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五。

## 內需消費股可保持關注

另一方面，近期出現持續拉升的內需消費

股，在春節行情逐步過去後，都有比較明顯的回吐，華潤啤酒(0291)跌了4.1%，李寧(2331)跌了8.61%，但在兩會行情逐步逼近下，建議對內需消費股可以保持關注度。

## 港股通重開錄得淨流入

恒指收盤報16,156點，下跌184點或1.12%。國指收盤報5,485點，下跌74點或1.33%。恒生科指收盤報3,253點，下跌90點或2.68%。

另外，港股主板成交量有820億多元，而沽空金額有131.6億元，沽空比例16.03%。至於升跌股數比例是651:973，日內漲幅超過14%的股票有42隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通恢復重開，在周一錄得逾42億元的淨流入額度。

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)
美高梅中國(2282)	12.58	15.50
碧瑤綠色(1397)	0.94	-
上海實業(0363)	9.88	11.00
中海油服(2883)	6.79	7.48

## 股市縱橫

張怡

## 上海實業(0363)



港股昨回調1.1%，恒指退守16,100點水平，整體市況處於築底後回升走勢，有利超低位股成為資金換馬對象，擁有收費公路、水務環保及醫藥健康等業務的上海實業控股(0363，簡稱上實)估值吸引，可續留意。上實控股公司為上海實業(集團)，持有63.08%控股權，其由上海市政府擁有。上實在港上市28周年，市值107.42億元。

集團核心資產為大上海的基礎環境設施(收費公路及水務環保)、地產及醫藥健康、消費品業務。主要持有上實城開(0563)43.93%、上實環境(0807)49.25%、粵豐環保電力(1381)19.5%。去年初進入疫後經濟復甦，集團收費公路、水務環保等業務回復增長期，上半年盈利13.76億元，按年增加24.6%。其中基建環營業額上升10.8%至55.5億元，佔總營業額43.4%，分部溢利增加33.1%至20.6億元，充分反映疫後京滬、滬昆、滬渝高速(上海段)收費公路大幅增長的盈利貢獻。

近年國家大力推動醫藥健康領域發展，上實在2022年11月作出重大投資行動，進一步投資醫藥健康領域，透過間接持有50%股權之上海上實長三角，收購華源集團所持上藥集團40%股權，涉資62.361億元人民幣。上實按比例持有上藥集團20%股權。資料顯示，母公司上實(集團)持有上藥集團60%股權，故一年多前的收購行動，讓上實加大投資醫藥健康領域，為未來母公司分段注入上藥集團股權鋪路。

上實(集團)透過上藥集團擁有上海醫藥(2607)30.39%股權，上海醫藥為大型中西藥品產銷、零售集團，A+H股市值820.6億元，其中H股市值110.6億元。上海市2023年GDP達4.72萬億元人民幣，按年增長5%，上實下半年收費公路等基建環保業務勢必持續增長。

## 現價市賬率0.24倍超平

上實昨收報9.88元，升9仙或0.91%，成交1,330萬元。該股3月底公布業績，現價預測市盈率4.15倍，息率9厘，市賬率只有0.24倍，估值回升空間大。筆者在1月26日推介以來，股價走勢持續向好，現價升越10天、20天及50天線，並出現黃金交叉走勢，有望進一步收復10元關，可續持有或跟進，上望11元水平。

## 紅籌國企 窩輪

張怡

內地A股於農曆新年首個交易日紅盤高高掛，惟觀乎港股連升3日後已未見再進，恒指回調至16,156點報收，跌184點或1.13%。不過，在昨日淡市之中，石油相關股表現則見不俗，當中中海油(0883)曾高見15.28元，創出2013年1月初高位，收報15.08元，仍升0.46元或3.15%。

油股有運行，一向與油股表現正相關的油田服務股也見受捧，當中中海油田服務(2883)便曾高見6.91元，收報6.79元，仍升0.17元或2.57%，因股價尚處於年內偏低水平，加上股價超賣情況有待改善，故其後市的反彈空間不妨看高一線。

業績方面，中海油服2023年第三季度淨利潤9.34億元(人民幣，下同)，按年跌2.9%，每股盈利0.2元，營業收入106.33億元，按年升17.7%。第三季度淨利潤22.73億元，按年升9.9%，營業收入295.07億元，按年升21.7%。期內在北海、東南亞、墨西哥灣、中東等地持續取得高價值及長期限合同，拓市增收取得成果。鑽井平台作業1.32萬天，按年增加908天，增幅7.4%。

中銀國際較早前發表的研究報告預期，中海油服去年盈利按年增長32%，今年將進一步增長28%；公司去年新簽合同按年增長19%，料其海外業務將成為主要推動力。至於公司自主研發的工具和設備的生產能力，相信長期可為其提供額外的增長動力。該行認為，中海油服近期股價疲弱是吸納良機，重申對其「買入」評級，H股目標價由9.78元(港元，下同)上調至10.2元。

就股價表現而言，該股上周五曾造出6.31元的52周低位，在短期沽壓漸見收斂下，不妨考慮伺機收集博反彈。上望目標為50天線的7.48元，惟失守6.31元支持則止蝕。

## 中移動逆市佳 看好吼購輪20913

中國移動(0941)昨逆市向好，收報67.4元，升1.28%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中移星展購輪(20913)。20913昨收0.142元，其於2024年6月14日最後買賣，行價僅72.05元，兌換率為0.1，現時溢價9%，引伸波幅24.85%，實際槓桿12.68倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 美高梅中場業務市佔增長力冠同業



曾永堅 橡盛資本投資總監

美高梅中國(2282)受惠撤銷疫情相關澳門入境限制、當地到訪率較去年季度上升，以及獲授權賭於2023年增加的正面影響，去年第四季收益淨額按年增加逾4.6倍，較2019年第四季增長35%。該季度業績除再創新高外，兼且優於市場預期，值得注意的是，其市佔率再創新高。更重要的是，這強勁趨勢自今年初至今仍持續。

截至2023年12月31日止的第四季業績，按國際財務報告準則，美高梅中國季度收益淨額9.83億元(美元，下同)，按年增462%及較2019年第四季增35%；經調整物業EBITDAR為2.62億元，而去年季度經調整物業EBITDAR則為虧損5,500萬元，較2019年第四季增加42%；經調整物業EBITDAR利潤率為26.7%，而2019年第四季為25.5%。

此外，美高梅中國截至2023年12月31日止的全年度收益淨額為32億元，按年增368%，較2019年增9%；年度的經調整物業EBITDAR為8.67億元，而去年的經調整物業EBITDAR為虧損2.03億元，較2019年增18%；經調整物業EBITDAR利潤率27.5%，而2019年為25.3%。美高梅中國創下了全年度及第四季經調整物業EBITDAR的新紀錄。

集團去年第四季經調整物業EBITDA(2.81億元)按季增長約16%，並為2019年同期約141%水平。經貴賓廳贏率調整後的物業EBITDA約為2.78億元，高於市場預期的2.58億元。季內整體市場份額按季增長約2個百分點至約16.3%，主要受惠於中場賭收強勁增長，約按季升24%，相當於2019年同期約163%水平。

## 未來數季毛利料維持穩定

按照美高梅管理層的預期，集團未來數個季度的毛利將維持穩定，促銷費用佔收入的

比例也將保持穩定。管理層強調儘管並非旺季，但1月份博彩毛收入(GGR)市場份額攀升至20%以上(2023全年為15.1%)，推動EBITDA超過去年10月水平。上述的相關數據皆反映美高梅暫時於中場及貴賓廳業務搶佔市場份額中跑贏同業，而基於今年1月暫時數據優於上季的預期，預計季度業績將維持增長勢頭。

根據澳門旅遊局的數據，新春假期年初一至初七共錄得123.3萬人次訪澳，稍高於2019年同期的120.1萬人次；日均旅客達到17.9萬人次，當年初三超過21萬人次旅客入境，屬2023年以來單日入境人次的新高，亦屬有單日統計數據以來的第二高，旅客人次已恢復至接近甚至超越2019年的疫情前水平。相信美高梅未來將繼續受惠澳門旅遊事業的持續復甦及博彩收益的持續增長，其估值仍較同業吸引，建議中長線投資，12個月目標價為15.5港元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 薇察 秋豪



黃偉豪 中薇證券研究部 執行董事

在本港提供清潔、廢物管理、回收、綠色科技、園藝及蟲害管理等環境服務的碧瑤綠色(1397)，近期公布繼去年獲得香港特區政府環保署智能綜合回收機合約後，再獲兩項大型私人住宅屋苑合約，提供智能廚餘回收機及其維護服務。

事實上，公司行業競爭優勢明顯。自去年中期業績後，已經從政府部門、半政府機構及私人機構等再獲得總值7.5億元新合約，當中包括康文署批出為轄下深水埗及油尖旺區康樂場地提供清潔及輔助服務；食環署批出為黃大仙區街市提供管理、清潔和蟲害防治服務；環保署批出為公共場所及學校的回收箱提供回收物收集服務。

截至去年10月，其手頭合約約47.4億元，再創歷史新高。由於手頭合約產生的收入一般會分時段入賬，亦即是說，在去年上半年已錄得約11.1億元收入下，下半年的收入繼續值得憧憬，預期即將在3月底公布的去年全年業績可續有不錯表現。

## 政府利好回收業務

為實現《香港資源循環藍圖2035》中香港於2035年前達至「零廢

堆填」目標，並爭取於2050年實現碳中和，政府將中期目標定為都市固體廢物人均棄置量逐步減少至40%至45%，同時提升回收率至55%；長期目標則為發展足夠的轉廢為能設施，減低對堆填區之依賴。要達成目標，政府將推行落實「都市固體廢物收費計劃」、「塑膠飲料容器生產者責任計劃」，其中前者最快於今年8月全面實施。預計在政策推動下，市民將積極參與循環回收，令廢物回收量大提升，預計本港回收市場規模將於短短幾年間擴大兩至三倍。相信公司可受益於這些計劃，直接拉動其回收服務業務量。

## 積極發展綠色科技

近年公司大力推動綠色科技，以及積極推進橫向及縱向發展，如運用數據於專屬的大數據平台作收集及分析，又使用生物科技(黑水虻)轉化技術解決香港雞糞問題等，預期公司未來可保持可觀增長。以股份現價市盈率僅約7倍來看，估值水平吸引；再加上其派息穩定，派息比率過去平均高於30%，投資者不妨部署中長期投資。惟近月累積一定升幅，分注吸納較為合適。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周二刊出)

## 投淇 所好

# 受惠內地旅遊復甦 留意攜程能否破頂

港股未能進一步受惠A股復市，恒指周一收市下跌184點，報16,156點，成交821億。暫時可看為技術調整，下一目標為16,500點，支持位在15,800點水平。

本欄過去多次提及的煤炭股昨日逆市抽升，龍頭神華(1088)升4.2%；兗煤(1171)升7.7%；中

煤(1898)升5.1%，走勢維持強勁。昨日另一起動板塊是石油股。這個兩個板塊的共通特質是國企高息股，內地利率或有下行空間，類債券的高息股具備吸引力。

踏入2月下旬，亦是港股業績公布期，本周公布年度業績的公司有滙控(0005)；恒生(0011)及

## 滬深股市 述評

興證國際

# 滬指四連陽迎開門紅 成交近萬億

滬深三大指數昨日開門紅，紅利指數表現亮眼。截至收盤，上證指數收報2,911點，漲1.56%，深證成指收報8,902點，漲0.93%，創業板指收報1,746點，漲1.13%，兩市共成交金額9,647億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約600億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.95:1，其中漲停272家，較上一交易日減少281家；跌停2家，較上一交易日減少6家。資金面上，北向資金淨流出63.75億元，其中滬股通淨流入1.78億元，深股通淨流出65.53億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,211.17億元，較前一交易日減少227.17億元。

## 關注AI+及央國企高股息兩方向

滬深兩市承接假期偏暖氛圍，成交近萬億，取得開門紅，滬指收於2,900點之上。北向全天淨流出堅決，但市場強勢超預期。一方面，假期歐美市場總體強勢，美股科技龍頭疊創新高，港股三大指數受此影響給出正面反饋；另一方面，春節出行人次、消費總額均有超預期增長，一定程度上修復對經濟的過度悲觀看法；此外，節前流動性衝擊的負反饋在全面暫停新增轉融規模、監管層領導更替以及國家隊實質性入場提供流動性等綜合施策後被扭轉，短期市場處重建階段。

預計存量資金博弈、上市公司重估，股價有望逐步回歸正常點位，可關注增持回購動力強、估值合理、業務壟斷和穩定性強的央國企行業龍頭以及外圍AI創新發展映射的多模態、國產算力、遊戲傳媒應用端等方向，同時指數連續反彈後或有震盪，注意把握節奏。

聯想(0992)；其它藍籌亦有攜程(9961)。

## 滙控派息及回購力度惹關注

市場關注滙控派息及回購力度；另外，攜程近日受內地旅遊復甦所刺激，股價有望破頂而上，宜留意。

(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

英皇證券