



# 港股

透視

# 進入兩會行情 市況趨穩



葉尚志 第一上海首席策略師

3月4日，港股繼續反覆整理的行情發展，事實上，以恒指來看，在16,500點水平上下，已打橫運行了差不多兩周的時間。近期市場上的一些正面消息是有在積累的，包括人民銀行調低了5年期的LPR利率，以及香港樓市已全面「撤辣」，相信都是可以穩住市場信心的消息因素。恒指微漲不足10點，繼續以貼近16,600點來收盤，而大市成交量錄得有逾1,000億元，總體來看，港股托底成效仍好，有利市場繼續獲得盤活的機會。

而前一級浪頂仍見於17,135點，恒指要進一步向上突破此點位後，走勢上才可扭轉由去年開始的一浪低於一浪運行模式。值得注意的是，全國兩會正在召開，市場有望進入兩會行情，相信資金的關注度以及參與度將會有所提升，相關股在短期內可能會有相對突出表現，可以多加留意。

## 16200成最新心理支持位

港股出現窄幅震盪的日內行情，單日波幅又再收窄至不足200點，而在上周五恒指的20天線終於回企至50天線以上之後，16,200點可以

成為目前最新的心理支持位，可以繼續注視能否守穩其上。

指數股表現繼續分化，其中，藥明系股份表現最為突出，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)分別漲12.53%和11.7%，是漲幅最大的兩隻恒指成份股，估計是繼續受到市場平淡倉買的影響，但要注意美國參議院將於周三舉行聽證會討論「生物安全法」提案，情況將增加了不明朗因素。

## 聯想悲觀預期得以扭轉

另一方面，受到電腦硬件公司戴爾科技

(DELL.US)業績大超預期的帶動，市場對於聯想(0992)的過於悲觀預期獲得改善，消息刺激其股價出現跳升漲逾7%，回企至50天線9.42元以上來收盤。

## 港股通第11日現淨流入

恒指收盤報16,596點，上升7點或0.03%。國指收盤報5,713點，下跌16點或0.27%。恒生科指收盤報3,475點，下跌13點或0.38%。另外，港股主板成交量有1,068億多元，而沽空金額有193.5億元，沽空比率進一步上升至18.11%偏高。

至於升跌股數比例是651:923，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過11%的股票有49隻。港股通第十一日出現淨流入，在周一錄得有接近37億元的淨流入額度。

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。

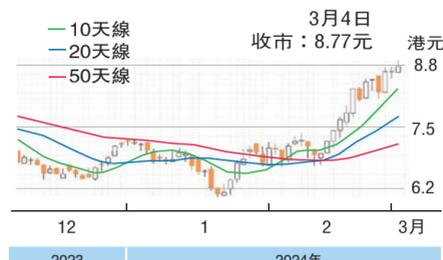
# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
滙豐控股(0005)	60.65	82.00
信和置業(0083)	8.77	-
東方電氣(1072)	8.77	9.26
信義光能(0968)	5.16	6.00

股市縱橫

韋君

## 東方電氣(1072)



3月4日 收市：8.77元 港幣 8.8 7.5 6.2

2023 2024年

港股昨反覆靠穩，機械發電設備股續受資金追捧，東方電氣(1072)升逾1%，可續留意。東方電氣為央企，總部在成都，今年適逢在港上市30周年，A+H股市值582億元。控股公司東方電氣集團持股55.64%。

集團為內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐以及燃氣輪機等。

管理層1月中旬表示，公司長期深耕核能設備研發、製造，自主研發設計三代核電裝備，已成功應用於「華龍一號」、「國和一號」。公司正在攻關第四代核電裝備設計製造。談及今年內地風機市場，管理層表示需求仍處於高位，但風電整機價格仍將在低位徘徊。預計今年風電招標總量70GW以上，裝機總量55至60GW。管理層指出，去年煤電市場招標約79.3GW，今年預計市場招標量70GW左右。

## 聯中石化拓儲氫設施

最新動向，東方電氣石化氫能(江西)有限公司於2月成立，註冊資本1.6億元(人民幣，下同)；經營範圍包括太陽能發電技術服務、站用加氫及儲氫設施銷售、汽車銷售、汽車零配件零售、新能源源動設備銷售等。該公司由東方電氣及中國石化(0386)旗下公司分別持股。

集團3月底將公布2023全年度業績，而首三季營業總收入按年上升10.4%至447.66億元；股東應佔溢利按年增16.5%至29.12億元，已超過2022全年溢利28.55億元。期內新增生效訂單642.24億元，其中清潔高效能源裝備佔40.72%，可再生能源裝備佔22.88%。

東方電氣自2020年度派末期息每股0.18元減18%後，分別在21年度派息0.223元增23.8%、22年度派息0.335元增50.2%，派息比率增至36.41%。23年度預料繼續派息，成為近期股價走強動力之一。東方電氣昨收報8.77元(港元，下同)，升0.11元或1.27%，成交3,790萬元。

按去年盈利料增17%計，現價市盈率降至7.18倍(往績為8.45倍)，以回升上8.5倍計，股價可見10.30元，這也可解釋該股自1月底跌至6元近3年新低後強力反彈，現價估值不貴。股價企於多條平均線上，遇回調可收集，首站上試250天線9.26元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

# 信義光能業績對辦彈力強

港股昨日仍未擺脫淡拉鋸格局，惟資金流向則有利績優或派息理想的個股造好，當中信義光能(0968)便為其中之一。信義光能繼上週四五連續兩日急升後，股價昨日仍見受捧，曾高見5.2元，收報5.16元，仍升0.25元或5.09%，如此也令10天、20天及50天等重要平均線進一步被拋離。由於集團去年派發的業績表對辦，派息也告增加，加上其大增產能，前景備受看好，故其後市仍不妨看高一線。

信義光能日前公布截至去年12月底止全年業績，營業額266.29億元，按年升29.6%。純利41.87億元，按年升9.6%；每股盈利47.04仙。派末期息15仙，上年同期派10仙。期內，集團來自太陽能玻璃銷售的收入按年上升33.3%至235.33億元。據了解，相關的增長主要是由於銷量增加和銷售組合優化，部分被平均售價下降以及人民幣兌港元貶值所抵消。在國內和國際市場增長的推動下，集團去年太陽能玻璃總銷量按年增長49.3%。

集團計劃增加六條日熔量共6,400噸的新生產線，從而將其太陽能玻璃總日熔量由去年底的2.58萬噸增至今年底的3.22萬噸。這六條新生產線中，有四條位於中國安徽無湖，日熔量總計4,000噸；有兩條位於馬來西亞，日熔量總計2,400噸，總產量預計同比增35%。此外，集團已開始籌備在中國及海外建立新的生產基地，包括位於雲南省及江西省的項目，以及位於印尼的海外項目。

就估值而言，信義光能往績市盈率10.97倍，市賬率1.44倍，息率4.36厘，在同業中並不算貴，而息率則尚算合理。不過，該股近日連日急升，已令其14天RSI升至約75的超買水平，故較宜俟股價稍為回調才部署收集，下一個目標上移至6元關，惟失守10天線支持的4.4元則止蝕。

## 看好中移動購輪22646

中國移動(0941)昨走高至66.9元，升2.14%，為表現較佳的權重藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意中移動購輪(22646)。22646昨收0.133元，其於2024年6月14日最後買賣，行使價72.05元，兌換率為0.1，現時溢價9.69%，引伸波幅26.77%，實際槓桿12.73倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

# 股息率吸引 滙控可作中長線投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

滙豐控股(0005)於上月發布的2023年第四季度業績，表現遠遜市場預期，主因要就交通銀行(3328)持股作出30億元(美元，下同)的大額減值，不單令市場感到意外，更曾因此拖累股價顯著回落。然而，集團第四季營運支出表現優於市場預期，資本充足率(CET1)高於市場預期，而亞洲地區業務尤其其財富管理領域前景理想，預期股息率逾9%，建議吸納作中長線投資。

滙控去年第四季列賬基準稅前盈利按年下降80.6%至9.77億元，遠遜市場預期的中單位數跌幅，管理層因應宏觀經濟、政策及行業等因素變化，最終決定就交通銀行股權作出減值準備，另由於內地營運環境依然不明朗，故已表明將來是否要再減值仍屬未知數。市場主流

看法為：內地利率有下調機會，內銀淨利息收益率亦有收窄壓力，故普遍預期滙控未來有可能要再為交易作減值準備。

## 大額減值僅屬會計準則安排

儘管滙控需首次為其持股作出大額減值，但筆者相信其行政總裁所言，這次減值僅屬會計準則安排，對現金流和資本水平不會造成扣減，也不影響集團的股息分派和股份回購計劃。集團派發第四次股息為每股0.31元，2023年合共派息0.61元(折合約4.76港元)，較2022年多派91%，增幅屬銀行股中最高。

回顧往績，滙控近年持續提升派息比率，至2023年已升至50%，屬同業中偏高水平。按照滙控管理層說法，2024年目標派息率維持於50%。值得注意的是，滙控計劃出售加拿大銀行業務一事，已獲批准，待交易完成後(預料將於第一季內)，集團考慮將於2024年上半年派付每股0.21元的特別股息。另一邊廂，

滙控近年亦積極持續回購，其已於2023年發布三輪總計70億元股份回購，另亦發布進一步回購最多20億元股份，預計回購將於發布2024年首季業績前完成。

以2023全年業績計，滙控稅前盈利增60.5%至303.48億元，核心有形股本回報率(ROTE)15.6%，高於集團所定目標。截至去年底，普通股一級資本比率(CET1)達14.8%，超越中期目標區間。此外，除上述的派息比率外，參考滙控列出多項的2024年度指引，包括核心有形股本回報率約15%和ECL佔貸款總額比率約0.4%等，全數跟2023年業績相若。

根據彭博綜合券商的預測，集團2024年派息為0.77元(港元，下同)，以股價每股60.65元計，預測股息率達9.9%。建議吸納，12個月目標價為82元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

微察 秋豪



# 本地樓市全面撤辣 信置財政穩健可吼



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

上周港府公布新一份財政預算案，其中一個焦點在樓市全面「撤辣」。而在政策落實後，短短幾日樓市成交量即時有所提高。據美聯物業分行統計，全面「撤辣」後首周末(3月2及3日)，十大屋苑錄得約27宗買賣成交，較前一個周末6宗升逾3.5倍，創61周新高；中原地產十大屋苑上周末亦錄得25宗成交，按周反彈3.2倍，成交量創逾1年新高；綜合利嘉閣地產分行網絡數據，在過去的周六日十大指標屋苑錄得31宗二手成交，較對上一周同期7宗增3.4倍，創下近3年以來新高。

樓市走入小小陽春，本地地產股近期亦伺機炒上。在一眾本地地產股中，信和置業(0083)整體基本因素不俗。最新公布截至2023年12月31日止之中期業績，在撇除投資物業公平值變動的影響後，未經審核股東應佔基礎溢利為29.4億元。同比上升5%；淨現金水平有約433億元，財政穩健，可受惠於現時持續高息環境之餘，亦具備足夠「子彈」發展，更可繼續維持穩定派息，中期股息為每股15仙。

從細分業務來看，集團應佔物業銷售總收入為66.3億元，按年大增70%；應佔總租金收益為17.8億元，

較去年同期增長2.8%；酒店收入為8.1億元，按年增長17%。未來將推售四個新項目，其中位於中環的柏瓏III已取得預售樓花同意書，至於油塘通風物業發展項目及日出康城第十三期物業發展項目將於今年獲發預售樓花同意書。而據中期業績顯示，未入賬之應佔合約銷售總額逾94億元，當中約22億元將於2023/2024財政年度下半年預期入賬，可以預期盈利具一定保證。

## 土儲足夠未來數年發展

集團在中期年度內購入三幅位置優越的土地，應佔樓面面積超過80.6萬平方呎。截至去年底止，在中國內地、中國香港、新加坡及悉尼共擁有土地儲備應佔樓面面積約1,950萬平方呎，足以應付未來數年的發展需要，多元化及持續增長的的投資物業組合料可提供穩定的經常性收入。

以股份目前預期市盈率僅約13倍、股價對每股資產淨值(NAV)折讓逾56%，配合預期股息率有約6.8厘，現水平估值吸引，投資者不妨分注吸納，作中長期持有。

(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)

滬深股市 述評

興證國際

# A股指數窄幅震盪 強勢收紅

滬深三大指數昨日窄幅震盪收漲。截至收盤，上證指數收報3,039點，漲0.41%，深證成指收報9,438點，漲0.04%，創業板指收報1,835點，漲0.59%，兩市成交金額共10,860億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約200億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.69:1，其中漲停87家，較上一交易日增加7家；跌停14家，較上一交易日增加2家。資金面上，北向資金淨流出70.61億元，其中滬股通淨流出23.12億元，深股通淨流出47.49億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,864億元，較前一交易日增加19.58億元。

石油石化、煤炭及醫藥生物、通信領漲，房地產、非銀及建材領跌。申萬一級行業板塊漲跌基本持平，石油石化上漲2.11%，板塊內統一股份、中國海油、廣聚能源領漲；煤炭上漲2.09%，板塊內晉控煤業領漲；醫藥生物上漲1.81%，板塊內誠達藥業上漲20%，通信上漲1.63%，日海智能上漲10.06%。

## 策略上宜關注結構性機會

滬深兩市昨日窄幅震盪並收紅，成交過萬億元，個股上漲家數下降，兩會期間，政策熱點和指數護盤決定，窄幅震盪或是未來一周行情特徵。策略上宜關注結構性機會，一方面，成長方向，政策和產業發酵的，如AI鏈的算力服務器，包括液冷、硅光等技術方向，工業機器人，以及創新藥、減肥藥等等。

另一方面，價值方向，低位補漲行業如光伏產業鏈、券商銀行以及趨勢上行的股息行業如煤電油運等。交易型投資者可關注TMT行業中光模塊、服務器、機器人、多模型態等細分領域，配置型投資者可關注低波紅利高股息的煤電油等。

英皇證券

刺激，美股持續創新高。

## 受惠美國今年減息機會大

國際金價亦見發力，紐約期金升至2,100美元水平。美國今年減息機會大，有利金價年內走勢，不妨吸納SPDR黃金ETF(2840)。(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

投淇 所好

# 金價走高 黃金ETF可吸納

進入三月份兩會行情，全國人大政協兩會分別於今天及昨天在北京開幕。港股昨日變動不大，仍然窄幅波動。恒指收市只上升6.53點，報16,595.9點，成交1,068億元。展望3月份後市如何，可以用過去歷史來作參考。分析過去10年港股三月份表現，恒指出現5

升5跌，平均下跌0.4%。當中表現好的是2016年三月，升8.7%；表現最差的是2020年的三月，下跌了9.7%。參考去年三月，恒指則上升了3.1%。大致上看，3月份表現並不算突出。

恒指目前在16,500點水平徘徊，後市相信要靠A股所帶動。執筆時，外圍受美國債息回落