

# 港股 透視

# 恒指守50天線 信心未失



葉尚志  
第一上海首席策略師

3月6日，港股繼續反覆震盪的行情走勢，但相信總體上仍處於盤底的過程中。恒指在周二大幅回吐逾400點後，周三回升了近280點，回企至16,400點水平來收盤，目前算是在50天線(最新報16,166點)找到支持。大市成交量保持暢旺，繼續錄得逾1,000億元的成交量，在盤內資金能夠保持流轉下，顯示盤面仍處於活化的狀態，有利港股從托底盤底的階段逐步走向盤活盤好的階段。走勢上，17,135點依然是恒指進一步向上突破的主要阻力位，在未能升穿此阻力位之前，估計市況仍有反覆整理的傾向，而托底成效能否保持完好，仍將是現階段的重要觀察點。

消息方面，隨著全國兩會的開幕，兩會行情對市場的即時影響也將逐步減退，相信市場的焦點也將回歸至企業業績以及實質數據的兌現上。港股出現平開高走，對於隔晚美股的下跌完全未有反應，恒指在盤中曾一度上升382點高見16,545點，在能夠迅速回企至心理支持位16,200點的情況下，市場信心得以有效的保持。指數股普遍出現反彈修正，其中，在周二集

體下跌的互聯網股出現回升，騰訊(0700)漲2.38%，美團-W(3690)漲2.72%，阿里巴巴-SW(9988)漲3.08%，都把周二的跌幅修復回來，三隻股票合共給恒指帶來近100點的漲幅。

### 權重互聯網股集體回升

而京東集團-SW(9618)在業績公布前更見顯著彈升，漲7.79%是漲幅第二大的恒指成份股，似乎互聯網股在經歷了過去一年的深度

調整後，現水平的估值已開始吸引到市場的加大關注。另外，受惠於內地社會用電量的穩步增加，電力股也出現了集體向上突破，華潤電力(0836)伸延升勢再漲3.39%，漸逼近52周高位。

### 港股通第13日現淨流入

恒指收盤報16,438點，上升275點或1.7%。國指收盤報5,673點，上升110點或1.98%。恒生科指收盤報3,413點，上升89點或2.66%。另外，港股本板成交量有1,023億多元，而沽空金額有156億元，沽空比率回落至15.25%。

至於升跌股數比例是1,009:614，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46隻。港股通第十三日出現淨流入，在周三錄得有接近12億元的淨流入額。

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

## 經常性收益增 新世界股東回報升



岑智勇  
獨立股評人

周三恒指以陽燭收市，重上50天平均線及20天平均線。MACD熊差收窄；全日上升股份1,051隻，下跌680隻，整體市況偏好。

新世界發展(0017)早前公布2023/2024中期業績，也是在出售新創建(0659)後首份業績。期內，來自持續經營業務的核心盈利為4,866百萬元，按年上升12%。來自持續經營業務，股東應佔溢利為502百萬元，不包括出售新創建集團有限公司相關的一次性非現金費用。來自持續經營業務的收入為17,066百萬元，主要由於內地及香港的物業發展入賬減少；毛利上升2%至7,257百萬元，主要受惠於K11項目中較高毛利的物業投資。

值得一提的是，期內香港投資物業收入為1,745百萬元及分部業績為1,299百萬元，分別

按年上升17%及19%，主要受惠於K11 MUSEA及K11 Art Mall之營運效率及出租率提升。

### K11租金收入複合年增長30%

集團預料在2023財年至2027財年期間，K11租金收入有大約30%複合年增長，經常性收益會逐步增加至集團盈利50%。大型項目啟德體育園內的「啟德零售館」下半年投入營運，提供約200家店舖，樓面面積約70萬平方呎，目前商舖出租率已接近70%。

除了以K11開源外，集團在節流方面也下了不少工夫，在2024財年上半年資本開支比上年減少21%，一般行政費用比去年少16%。集團另以低於面值回購了債券及永續債，另外亦都贖回一部分債券，合共約110億元，錄得回購盈利之餘兼降低負債。集團在2024財年上半年亦主動還了部分貸款及贖回債券，銀行貸款亦已按計劃完成再融資。

一連串企業行動後，集團可動用資金達520億元，流動性也得以提高。集團更會繼續出



售非核心資產，目標亦調升至80億元，可助淨負債率降低3.4個百分點，最近便沽出D-PARK套現逾40億元；並預計2026年淨負債比率下降速度會更為明顯。在積極節流之外，集團管理層更表示未來會因應市況適時進行回購，有助提升股東回報，並有望對股價帶來支持。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

### 投資 觀察

## 國策聚焦穩增長 刺激措施料加碼



曾永堅  
橡盛資本投資總監

金融市場高度關注的十四屆全國人大二次會議周二開幕，國務院總理李強所作的政府工作報告，將2024年國內生產總值(GDP)目標繼續設定為5%左右。為實現穩增長等政策目標，今年財政赤字率繼續按3%安排，首次推出超長期特別國債，今年先發行1萬億元(人民幣，下同)。中國經濟去年實現5.2%增長，已達成設定目標。不過，因內地經濟並未出現市場此前預期的疫後快速反彈，故外界對今年經濟目標高度關注。

根據李強所作的政府工作報告，主要經濟目標如下：GDP增幅5%左右，城鎮新增就業1,200萬人以上，城鎮調查失業率5.5%左右，居民消費價格漲幅3%左右等。對於5%左右的GDP目標，李強表示綜合考慮國內外形勢和各方面因素，兼顧了需要和可能，考慮了促進就業增收、防範化解風險等需要，並與「十四五」規劃和基本實現現代化的目標相銜接。

在政策安排方面，中央把今年財政赤字率設定於3%，亦與去年持

平。另外，值得注意的是，李強周二宣布將連續數年發行超長特別國債的新計劃，今年先發行1萬億元規模，這些國債將不計入赤字，此舉釋出財政政策更好支持經濟發展的積極信號，有助提振市場信心。

### 超長期國債提振市場信心

從政策力度方面來看，5%左右的GDP增長目標體現了中央提振預期的決策意圖，另基於相較2022年疫情下GDP增長3%的低基數，今年的5%增長目標要於去年高基數之下實現將更具挑戰，意味中央將可能逐步推出更多刺激措施。

除了特別國債安排，報告也提及避免資金空轉，增強資本市場穩定性、謹慎出台收緊性政策等定調，都是回應當下市場關切的切實回應，預計政策加碼會陸續有來，貨幣政策亦會配合財政穩增長，今年內進一步降準降息將適時出台。

(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

## 關注兩會政策受益產業方向

滬深兩市昨日縮量震盪。截至收盤，上證指數收報3,040點，跌0.26%，深證成指收報9,396點，跌0.22%，創業板指收報1,833點，跌0.06%，兩市共成交金額9,393億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少1,300多億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.90:1，其中漲停105家，較上一交易日增加47家；跌停3家，較上一交易日減少18家。資金面上，北向資金淨流出14.60億元，其中滬股通淨流出1.26億元，深股通淨流出13.34億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,919.83億元，較前一交易日減少41.61億元。

### 成交低於萬億 外資收盤淨流出

滬深兩市維持兩會期間走勢常態，即窄幅震盪，滬指一度創出反彈新高同時在下探時顯示一定韌性。市場縮量，成交在萬億之下，北向資金波動加劇，收盤最終淨流出，近期外資局勢回流仍有待觀察。

兩會政策方向，包括鞏固擴大智能網聯新能源汽車等優勢產業，加快前沿新興氫能、新材料、創新藥等產業發展，積極打造生物製造、商業航天、低空經濟等新增長引擎，開關量子技術、生命科學等新賽道，另外，深化大數據、人工智能等研發應用，開展「人工智能+」行動，打造具有國際競爭力的數字產業集群。

當前市場以穩為主，策略上聚焦高股息穩定類行業的底倉配置，同時對新質生產力的數字經濟、先進製造、新能源、生物醫藥等結構性機會進行跟蹤，會後宜注重倉位控制。

### 英皇證券

1.1倍，賺16億元人民幣。預計全年盈利有可觀增長。預期市盈率9.7倍，預期周息率為5厘。由圖表看，股價昨日出現突破，後市能夠企穩3.3元之上，可期待走勢持續好轉。

(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)

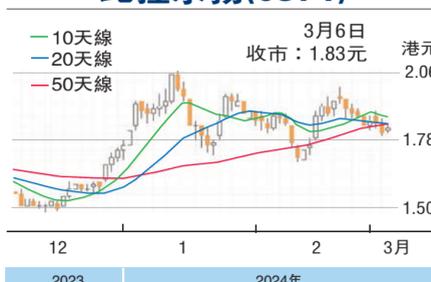
### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
新世界發展(0017)	8.64	-
中國電力(2380)	3.32	-
北控水務(0371)	1.83	2.20
京東物流(2618)	7.69	9.00

### 股市 縱橫

韋君

### 北控水務(0371)



## 水利建設提速

## 北控水務可吼

港股昨回升1.7%，恒指叩16,500水平。國家利部提速水利建設，水務龍頭股獲金追捧，中國水務(0855)漲3.5%，落後的北控水務(0371)有低吸價值。北控水務市值183.85億元，主要股東北京控股(0392)持股41.13%，中國長江三峽集團持股15.81%。

集團為內地大型水務集團，通過三個部門運營：污水及再生水處理；供水服務；技術及諮詢服務。在內地擁有運營中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。

國家水利部部長李國英在周二表示，正逐步落實推進《國家水網建設規劃綱要》，確保如期在2035年完成國家水網建設目標任務，提升水資源調控和供給能力。他表示，水利部已細化《規劃綱要》部署的重點任務，將逐項落實到具體的工程項目及年度推進計劃，並建立健全工程項目，協調推進機制，依法依規及有序推進實施工程。去年全國水利建設全面提速，全年完成水利建設投資11,996億元人民幣，比對上一年增長10.1%，創下歷史新高，並完成4萬多項水利工程專案。

### 參與長江生態保護業務

作為長江生態環保產業聯盟之一的北控水務集團和長江三峽集團，去年積極參與長江流域開展水生態保護，成為集團持續發展增長點。根據國家水網大動脈部署，充分發揮長江、黃河等國家重要江河幹流行洪、輸水、生態等綜合功能，加快完善南水北調工程總體布局，扎實推進後續工程高質量發展。

國泰君安發表報告，首次覆蓋北控水務，給予「增持」評級。預測公司2023至2025年淨利潤分別為22.25億、23.98億、25.63億港元，對應每股盈利分別為22仙、24仙及26仙。公司為產能規模全國第一的水處理行業龍頭，污水和供水業務穩健增長；資本開支進入下行周期，現金流改善，分紅穩定，高股息特徵明顯，有望迎來價值重估。

集團定於3月26日公布2023全年度業績，早前已公布改用人民幣結算，有利消滅匯兌影響。北控水務昨收報1.83元，升2仙或1.1%，成交1,190萬元。該股上月自1.68元升上2元水平後回調整固，現價預測市盈率8.33倍，息率8.3厘，市賬率0.56倍，估值吸引，可順勢吸納，上望2.20元。

### 紅籌國企 高輪

張怡

## 京東物流績優看高一線

港股於周二急挫逾400點後，股指昨日又告掉頭回升，收市升275點或1.7%，報16,438點。市況回轉，料將有利資金流入績優股尋寶。京東物流(2618)於昨日收市後公布業績，觀乎該股績前已見炒上，收報7.69元，升0.38元或5.2%，已令10天及20天線失而復得。由於集團剛派發的成績表十分亮眼，適逢股價尚處於年內偏低水平，故該股後市回升的空間仍不妨看高一線。

京東物流剛公布的業績顯示，去年非國際財務報告準則利潤，按年增2.19倍至27.6084億元(人民幣，下同)；期內總收入達到1,666億元，按年增長21.3%，其中來自外部客戶的收入為1,166億元，按年增長30.8%，佔總收入的比例達到70%，外部收入佔比相較2022年進一步提高。

單計第四季，京東物流非國際財務報告準則利潤為18.3億元，按年增長79.6%，利潤率為3.8%，按年增1.5個百分點，期間非國際財務報告準則 EBITDA 按年升26%至49.7億元，EBITDA 利潤率亦升1.4個百分點至10.5%。期內，集團收入按年增9.7%至472億元。無論全年及第四季業績均優於市場預期。

另外，集團於上交所掛牌的附屬公司德邦物流(603056.SS)亦公布了截至去年12月底止全年業績快報，營業額362.79億元，按年升15.6%。純利7.46億元，按年升13.3%；每股盈利0.73元。除了業績表現理想外，京東物流日前宣布啟動萬人招聘計劃，今年上半年將增聘2萬名新員工，聚焦供應鏈、營運、管理、銷售等範疇，亦反映集團對業務前景樂觀取態。

趁股價仍低迷部署收集，下一個目標為9元關(港元，下同)，宜以失守7元支持作止蝕位。

### 看好恒指留意購輪21633

港股昨日掉頭回升，不但守穩50天線之上，也令20天線得以失而復得。若看好港股後市反彈行情，可留意指摩通購輪(21633)。21633昨收0.106元，其於2024年7月24日最後買賣，行使價17,000，現時溢價7.61%，引伸波幅30.3%。

### 投機 所好

## 佳績可期 中國電力走勢現突破

港股本周初表現反覆，周二(5日)下挫433點後，周三(6日)出現反彈，收市上升275點，報16,438點，成交1,024億元。A股變動不大。美聯儲主席鮑威爾周三在眾議院和周四(7日)在參議院作證，市場關注他對未來息口走勢的看法。

電力股昨日普漲，華潤電力(0836)升3.3%；中國電力(2380)升4.7%；大唐發電(0991)升3.9%。去年煤炭價格在低位運行，利好電力股的盈利，多隻電力股的半年盈利均按年大增。

### 去年盈利料有可觀增長

中國電力股價目前在3.32元。中期盈利上升