

港股

互聯網股關注度增



葉尚志 第一上海首席策略師

3月11日，在互聯網股帶動下，港股連升第二日，恒指再漲逾230點，扭轉了近期跌一天漲一天的反覆走勢。目前，恒指以貼近16,600點來收盤，回企至16,500點上方來收盤，短期反覆回整發展態勢有所改觀，有望重拾穩好狀態，而前一級浪頂仍見於17,135點，依然是現時進一步向上突破的主要阻力位。恒指要升穿此阻力位後，才可以扭轉由去年開始的一浪低於一浪發展模式，才可以從目前的托底盤底階段、走到盤穩盤好的新階段。

另外，內地公布了2月居民物價按年上升0.7%，CPI終於轉正舒緩了市場對通縮的憂慮，內需消費股也得以有突出表現，李寧(2331)漲6.4%，而華潤啤酒(0291)和蒙牛乳業(2319)也都漲逾3%。

港股通第16日現淨流入

恒指收盤報16,588點，上升234點或1.43%。國指收盤報5749點，上升92點或1.62%。恒生科指收盤報3482點，上升97點或2.85%。另外，港股主板成交量回升至929億多元，而沽空金額有152.1億元，沽空比率16.37%。至於升跌股數比例是984:658，日內漲幅超過13%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有46隻。港股通第16日出現淨流入，在周一錄得有30億元的淨流入額。

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。

從盤面的跟蹤來看，在公司業績陸續公布後，互聯網股是有逐步重獲市場資金關注的情況。其中，阿里巴巴-SW(9988)是率先的在2月上旬公布了業績，業績表現一般但宣布股份回購計劃加碼250億美元，估計回購連同派息可為股東未來3年帶來4.5%的年回報，消息開始引起市場對於互聯網股的關注。

板塊消息面利好惹關注

其後，市場傳出美團-W(3690)計劃退出仍錄得虧損的社區團購業務，京東集團-SW(9618)宣布業績表現勝預期，以及近日哩哩哩哩-W

(9626)管理層表示第三季經調整經營利潤層面將可扭虧，都是持續提振互聯網板塊的疊加消息。

光伏儲能相關股仍受捧

港股出現高高走，在盤中曾一度上升273點高見16,626點，並且一舉回企至10天和20天線以上，總體穩定性得以恢復並有所加強。指數股普遍展開彈升修復，其中，信義光能(0968)繼續強勢上升，再漲了11.16%是漲幅最大的恒指成份股，光伏儲能相關股依然是市場目前的熱點焦點。

股市 領航

豐盛生活業務存不俗增長空間



曾永堅 恆盛資本投資總監

豐盛生活服務(0331)最近數年通過業務整合及合適的項目收購，已發展至覆蓋全面的生活服務網絡，業務遍及中國內地和港澳地區，涵蓋物業和設施管理服務、綜合生活服務及機電工程服務三大主要板塊。集團一直業務發展良好兼維持穩定派息政策，預期股息率逾8%，筆者維持長線投資的建議。

截至去年12月底止中期業績，集團營業額41.15億元，按年增長10.8%；淨利潤2.55億元，按年跌8.6%，主因保安護衛及活動服務、保險服務和環保服務業務的貢獻減少，政府補助減少，以及企業融資成本增加所致。

若扣除集團於該兩個期間業績內政府補助的影響，則錄得經調整純利2.31億元（即從公司股東應佔溢利2.554億元扣除政府補助

2,440萬元），較去年同期的經調整純利2.345億元（即從公司股東應佔溢利2.795億元扣除政府補助4,500萬元）減少1.5%。派中股息22.4仙，上年同期為24.5仙，派息比率維持去年同期的40.1%。

若計算集團上半年業績扣除政府補貼後，淨利潤基本上表現持平，在當前中國內地和香港經濟形勢下，業務表現屬於穩定，考慮到集團持續穩定的派息政策，故仍值得投資人持有作中長線投資。

集團過去六年進行三次重要的收購行動，把主營業務擴展至三大板塊七大業務的生態系統，當中包括物業和設施管理、清潔和除蟲、保安護衛和活動服務、保險服務，以及安裝工程和諮詢等。

連番收購強化股東回報

集團早前發布以1.43億元人民幣現金向控股東豐盛創建控股及獨立第三者收購北京新城全部股權，預料這項收購最快於今年6月

內完成，並盡快將其納入集團的資產負債表，除因此有效長期提高整體的經常性溢利，以增加每股盈利，更可令集團現有保險業務更多元化，規模效應更為明顯，繼而未來強化集團的整體股東回報。

北京新城為2006年於中國內地成立的中外合資企業，屬國家金融監督管理總局批准的全國性保險經紀公司，亦是中國保險行業的活躍參與者，主力為各行業提供投保、理賠至風險評估和管理的一站式廣泛保險服務和創新解決方案。截至去年底，北京新城未經審核總收入約8,140萬元，未經審核有形資產淨值約9,280萬元。

預期股息率約8.4%

事實上，豐盛生活業務表現穩定之餘，實存相當不俗的增長空間，以每股5.8元計算，預期市盈率不足5倍，預期股息率8.4%左右，12個月目標價為7.8元。（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

微察 秋豪

主打智慧電力科技 威勝盈利前景樂觀



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

主要在中國大陸經營電力、水和燃氣等智慧能源解決方案的威勝控股(3393)，是內地唯一同時提供電、水、氣及熱能計量產品的公司。除了在內地經營業務外，亦沿着「一帶一路」拓展其產品出口至東南亞、拉丁美洲、非洲及歐洲等合共50多個國家。在內地以至全球各地對電力及可再生能源發電的需求不斷增加下，電網的投資可望持續增長，預計主打智慧電力科技的威勝可以受惠，盈利前景樂觀。

盈喜料去年純利增逾54%

公司早前發盈喜，預計2023年度錄得綜合純利約5億元(人民幣；下同)以上，相較2022年度按年增長逾54.4%，主要是由於銷售收入增加、毛利率上升以及推行有效的成本控制措施所帶動。而截至去年6月底止半年度，營業額上升26.4%至32.26億元；股東應佔溢利增長49.2%至2.14億元；毛利率增加2.5個百分點至36.5%。簡單一算，從今次盈喜中可以看到去年下半年的盈利能力更勝上半年，半年純利環比至少有約33.6%的增長。

現時國家電網投資進入新型電力系統關鍵階段，數智化堅強電網建設是

國家電網的重點工作，市場預期2024年國家電網投資將超過5,000億元。國家電網近期披露2024年電網表招標規劃，分別將於5月、8月及10月進行三次招標，相較去年增加一次，預計2024年國家電網電網表招標總金額較2023年有望出現顯著增長。公司具有品牌、技術、市場、質量及規模等綜合實力優勢，預計在國家電網電網表招標份額可保持穩定，內地智能計量解決方案業務將維持穩定增長。

公司項目中標能力強勁

事實上，公司每隔一段時間便會公布有關中標的消息，如在今年1月便公布旗下附屬公司威勝能源技術奪得南方電網於去年配網設備第二批框架招標項目約1.94億元（約2.1億港元）的合同；去年12月亦公布附屬公司威勝集團奪得南方電網去年計量產品第二批框架招標項目約1.43億元，相當約1.56億港元的合同等。由此證明，公司於行業中具有競爭優勢，中標能力強勁，盈利前景有保證。

以公司現時預期市盈率僅約10.5倍，以及預期股息率有約6.2厘，估值水平吸引。惟考慮到近月升勢過急，短期或可能先在高位整固，建議分注吸納較為適合。（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

寧德引爆新能賽道 拉動A股「龍抬頭」

截至收盤，上證指數收報3,068點，漲0.74%；深證成指收報9,582點，漲2.27%；創業板指收報1,890點，漲4.6%。兩市共成交金額10,059億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加1,394億元。

兩市個股漲多跌少，漲跌比為5.87:1，上漲4,482家，下跌779家；其中漲停101家，跌停0家。資金面上，北向資金淨流入102.60億元。

景氣成長和低價高息參與反彈

市場周一總體放量上漲，三大指數都創本輪反彈新高。盤面上看，指數表現強弱有所分化；滬指窄幅震盪小幅上漲，創業板指則在新能源權重股暴力拉升下大漲超4%，寧德時代暴漲超14%；政策面支持疊加低位補漲是主要動力。

資金層面，北向資金保持大幅淨流入趨勢，兩市成交近萬億元，市場交投活躍，做多氛圍濃厚。

消息面上，繼上周外貿數據大幅超預期後，周末披露的通脹數據也超出市場預期，2月全國CPI環比上漲1.0%，漲幅比上月擴大0.7個百分點；同比由上月下降0.8%轉為上漲0.7%，回升顯著；大大緩解了市場對通縮的擔憂。

因此目前市場在基本面和政策面都有一定的支撐，初步顯現的賺錢效應對踏空資金持續展現吸引力；雖然近期反彈後獲利資金有兌現的風險加劇市場博弈震盪，但方向上對後市尤其個股的結構性機會保持樂觀。選股策略上建議繼續圍繞有政策支撐的景氣成長和安全邊際較高的高息股參與市場反彈。

英皇證券

不是太差，也會吸引資金追入。故此，不妨部署一些新經濟股博由低位回升的機遇。若怕買錯股的話，也可以科技指數ETF來作部署，雖然升幅沒有個股顯著，但當整板塊回升的話，也可受惠。當中南方科技ETF(03033)可以考慮。

(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

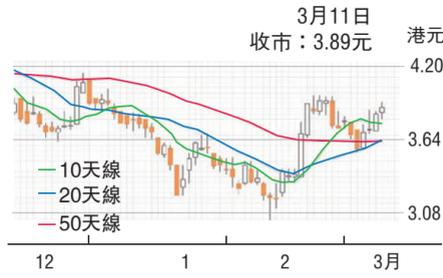
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
豐盛生活(0331)	5.56	7.80
威勝控股(3393)	5.60	-
中國聯塑(2128)	3.89	5.00
快手-W(1024)	48.45	54.35

股市 縱橫

韋君

中國聯塑(2128)



輸氣管商機大 聯塑前景吸引

港股昨升1.3%，恒指躍上16,500水平。落後大市的建材板塊獲資金吸納，中國聯塑(2128)延續上週回升走勢，可留意。集團為內地城市塑料管道生產龍頭，製造及銷售建材家居產品、提供裝修及安裝工程、環境工程及其他相關服務。

RTP 柔性輸氣管國產化

聯塑在管道輸氣研發取得可喜成就，其RTP柔性輸氣管純氫氣試驗在新疆哈密國家管網管道斷裂控制試驗場取得成功，標誌著我國可完全實現該類輸氣管道的國產化，管道輸氣技術邁向新的台階。

內地時代財經報道，聯塑自主研發的RTP柔性複合輸氣管，主要由內管層、鋁帶阻層、中間塑料層、玻纖增強層、外管層複合而成，是一種具有高阻隔性能、高強度的塑料複合管。

管道輸氣是氫能商業化的關鍵，聯塑RTP柔性輸氣管商機巨大，氫能在交通運輸、石油化工、電子工業、冶金工業、氫氣有機合成、航天航空等領域有著廣泛的應用。聯塑將於下周派成績表，摩根士丹利1月中旬發表預測，聯塑2023全年度盈利料33.64億元(人民幣，下同)，末期派息料0.32元。按2022年度盈利25.17億元計，大摩預測有33%的增幅，是否過於樂觀，有待觀察。

聯塑股價自去年初8港元水平大幅下滑，房地產低迷影響其管道等材料需求，加上大市弱勢，遭受大型沽壓，該股在今年2月14日跌至3.03港元，創下八年以來新低，累計跌幅62%。值得一提的是，聯塑在去年1至2月間大手增持同為佛山民企的科達製造(600488.SS)，累計投資逾14億元，持股增至5%，並表示目標增持至10%以內。科達為建材裝備、鋁電裝備製造商。科達股價去年首兩月介乎18元至23元，目前股價為11.96元，聯塑所持股權賬面價值大減。

近日聯塑股價隨大市反彈，北水力吸之外，外資補倉盤入市，形成小型反彈浪。現價市盈率4.21倍，預測4倍，息率7.7厘，而市賬率只有0.49倍，估值低殘。目前股價10天分別升越20天及50天線，走勢強，可望進一步上試3個月高位4.15元(港元，下同)，倘業績中規中矩，可望向收復5元關推進，投資者伺機吸納，跌穿3.60元止蝕。

紅籌國企 高潮

張怡

業績改善 快手可續看好

港股昨日續彈1.43%，科指更漲2.86%，後者無疑成為升市的「火車頭」。快手-W(1024)為科指及國指成份股，該股昨隨同業造好，收報48.45元，升1.75元或3.75%，收市價不但企於1月中以來高位，亦維持穩於多條重要平均線之上。由於快手去年首9個月業績已轉虧為盈，市場對其第四季業績也多持正面取態，在股價走勢已轉好下，料後市反彈勢頭仍有望延續。

業績方面，截至2023年9月底止9個月，集團錄得股東應佔溢利27.88億元(人民幣，下同)；整體毛利增長37.1%至400.99億元，毛利率上升5.2個百分點至49.6%；銷售及營銷開支減少4%至262.98億元；行政開支減少4.3%至27.62億元；研發開支減少12.5%至90.42億元。

快手已定於下周三(20日)公布2023年第四季業績，市場預計，雙11促銷成功，以及貨架電商擴張，期內電商繼續高速增长，同時內部廣告和外部廣告復甦強勁推動廣告收入表現，而上季直播收入或按年持平，原因是互動功能調整。根據彭博數據，市場平均料快手第四季收入326.02億元，按年增15%；經調整純利31.94億元，2022年同期為虧損4,532萬元。

另一方面，根據快手報表披露，集團3月7日於聯交所回購87.1萬股，每股作價介乎45.45元(港元，下同)46.2元，總代價約3,999萬元。自普通決議案通過至今，集團已累計回購了4,906.2萬股，佔股本1.1317%。儘管快手每次回購的數量不算多，但勝在夠密度，也反映管理層對股價低估值關注。

快手現時市值已逾2,100億元，相比現時不少藍籌股為大，未來「染藍」的機會不俗，若日後成功晉身藍籌行列，有望吸引更多的華洋基金建倉。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為1月初高位阻力的54.35元，惟失守20天線支持的46.25元則止蝕。

看好騰訊留意購輪22865

作為科網龍頭的騰訊控股(0700)昨走高至278.6元報收，升3.19%，表現不但跑贏大市，也較科指升幅為大。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊國君購輪(22865)。22865昨收0.094元，其於2024年7月22日最後買賣，行使價332.7元，兌換率為0.01，現時溢價22.79%，引伸波幅39.69%，實際槓桿7.72倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

新經濟股漸見起色

港股周一造好，恒指收市上升234點，收報16,588點，成交有929億元。內地三大指數均上升，當中深證成指超過百分之二。資金似有換馬跡象，三大煤炭股有回吐，新經濟股開始由低位反彈跡象。

京東集團(9618)業績後連升多日，由84元水平升至接近100元水平，升幅高達18%；另一隻科

技股哩哩哩(9626)業績後亦造好，上日單日急升12%，公司早前公布，去年全年虧損收窄至48.22億元(人民幣，下同)，而對上半年同期虧損74.97億元，每股基本虧損11.67元。

看好板塊留意南方科技ETF

事實上，新經濟股積弱多時，只要業績情況