

# 股市透視

# 市場觀望 港股震盪企穩



葉尚志 第一上海首席策略師

3月18日，港股連續回整了三日後出現震盪企穩，恒指漲不足20點，繼續以16,700點水平來收盤，而大市成交量則縮降至不足1,000億元，是五個交易日以來的首次，顯示市場短期氣氛有轉為觀望的傾向。一方面，本周是外圍央行密集召開會議的超級周，包括日本央行、美聯儲以及英倫銀行，都會先後在周內舉行議息會議。另一方面，近期已有動起來的互聯網股，包括快手-W(1024)、騰訊(0700)以及美團-W(3690)等等，也將會在周內公布業績，相信這些都會是市場關注的消息焦點，同時也是令到市場轉為觀望的原因。

明康德在上周已主動退出美國生物技術創新組織BIO。

另外，公布了業績表現勝預期並且派發特別股息的華潤啤酒(0291)，股價漲4.54%是漲幅第二大的恒指成份股。

## 港股通第21日現淨流入

恒指收盤報16,737點，上升16點或0.09%。國指收盤報5,848點，上升28點或0.47%。恒生科指收盤報3,594點，上升44點或1.25%。

另外，港股主板成交量回降至957億多元，而沽空金額有163.6億元，沽空比率17.09%。至於升跌股數比例是878:753，日內漲幅超過12%的股票有46隻，而日內跌幅超過11%的股票有32隻。港股通第21日出現淨流入，在周一錄得有逾29億元的淨流入額。

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。

正如我們指出，港股的短期走勢已進入關鍵窗口期，而16,600點依然可以作為恒指目前的好淡分水線，守穩可保持整固待升之勢，若失守，近日已開始展現出束的整理整固行情，估計將會進一步深化的機會。

數據方面，內地公布了今年首兩個月的宏觀經濟數據，其中，工業增加值同比增長了7%達到兩年最高，而社會消費品零售和固定資產投資，都分別同比增長了有5.5%和4.2%都勝預期。然而，社會消費品零售的增速仍有放緩趨勢，消費意慾需求仍有待進一步提振提升。

## 藥明系利淡出盡現反彈

港股出現窄幅震盪，日內波幅僅有160點，雖然A股繼續有整體好表現，但是港股似乎有跟不上的情況跡象，中特估品種出現整理回軟，本地地產股集體回跌，相信都是影響因素，估計市場焦點正落在互聯網股的業績公布身上。

指數股表現分化，其中，短期利空已出盡的藥明系股份出現反彈，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)分別漲4.26%和2.21%，市場傳出藥

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
碧瑤綠色(1397)	0.89	1.20
冠君產業信託(2778)	1.65	-
中國中鐵(0390)	3.97	4.28
北京控股(0392)	30.85	35.00

## 股市縱橫

韋君

## 北京控股(0392)



## 滙豐唱好添動力

## 北控挑戰高位

滙豐唱好添動力，帶動股價急升逾4%，呈現整固後轉強走勢，續可看高一線。北控母公司為北京控股集團，由北京市政府擁有，持股62.3%；在港上市27周年，市值388.7億元。

北控為大型綜合公用股：持有中國燃氣(0384)22%股權，為單一大股東。中燃佔內地城市管道燃氣半壁江山。北控旗下的北京燃氣持有國家管道網北京燃氣40%股權。北控持有北控水務40.6%、北控環境50.4%、北控藍天66%、北京城市資源28%，成為首都燃氣、水務等重要民生領域的供應及管理集團。滙豐環球研究發表報告，其中最新給予北京控股買入評級，目標價35.7元，理由為收益率有吸引力，新連接風險最小。

## 人民幣結算利好業績

集團定於3月27日(下周三)派成績表，滙豐唱好報告增添了股價上升動力。今年業績值得看好的特別因素，是集團在去年12月公布將採用人民幣結算，這是在港上市第26個年度業績，放棄港元改用人民幣，好處是避免了受美元匯率波動對真實業績的影響，因港元與美元掛鈎，北控會計上的匯兌波動直接造成影響。事實上，2023上半年度盈利46.49億元，按年下降7.6%，其中因素就包含人民幣兌美元下跌的匯兌損失。

北控昨天重越30元關口後一度抽升上31.30元，創7個月高位，收報30.85元，急升1.25元或4.2%，成交增至1.29億元。盤路所見，外資如富瑞、麥格里、大摩等積極吸納，而北水則是主要賣家，反映過去兩個月低位撈貨的部分北水獲利回吐。該股在2月下旬曾升上31.10元水平，經上兩周回調整固，昨天重拾升勢，有望挑戰去年5月高位35.50元水平，即滙豐最新的目標價。

該股現價市盈率僅為5.14倍，息率5.2厘，市賬率0.45倍，堪稱超吸引公用股。新增看好點還有呼應國資委提高分紅及提升市值管理要求，上年度派息率只為26.67%，改用人民幣結算更有條件增加派息率，相信會加大外資基金建倉的吸引力。投資者可續持有或順勢吸納，上望35元，跌穿28元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 股東回報穩升 中國平安可吼

中國平安(2318)經過連跌3日後，股價於上周五及昨日雖兩度退近或略為失守50天線(34.98元)，惟都能守穩其上完場，收報35.65元，升0.1元或0.28%。由於集團已發布了「提質增效重回報」公告，以高質量發展保障投資者回報穩步提升，加上其估值尚處於偏低水平，故論博率仍在，不妨考慮趁早期部署收集。

集團早前公布2023年全年保費收入數據，平保原保險合同保費收入總計達到8,006.95億元(人民幣，下同)，按年增長4.1%，增速顯著超過2022年的1.16%，繼續穩居行業首位。值得一提的是，中國平安預計2023年度全年現金分紅總額，包括已派發的中期股息、尚待公司董事會和股東大會審議通過的末期股息，佔股東應佔淨利潤比例不低於40%。

另一方面，今年首兩個月，中國平安四家控股子公司原保險合同保費收入共計1,928.19億元，按年微增0.3%。期內，平安產險、平安壽險、平安養老險及平安健康險收入分別為504.87億元、1,338.44億元、46.43億元及38.44億元，按年分別增加1%、減少1.1%、增加39.2%及增加5.7%。

摩根士丹利較早前發表的研究報告，下調中國平安2023年至2025年的每股營運盈利預測各3%、2%及2%，主要受財險產險(P&C)和銀行業務調整所影響。該大行將中國平安「最佳」情境目標價由85元(港元，下同)下調至82元，即較現價仍有約1.3倍的上升空間，維持「基本」情境目標價48元，即較現價亦有約35%的上升空間，評級為「增持」。

就估值而言，中國平安往績市盈率6.58倍，市賬率0.67倍，估值在同業中並不貴，而息率達7.66厘，論股息回報則具吸引。該股過去一段月以來，主要在34.6元至38.15元的區間上落。短期博反彈目標仍看橫行區頂部阻力的38.15元，若一旦突破，下一個目標則看40元關，宜以失守34.6元支持則止蝕。

## 看好中國平安留意購輪21279

若看好中國平安後市表現，可留意平安星展購輪(21279)。21279昨收0.069元，其於2024年8月26日最後買賣，行使價49元，兌換率為0.1，現時溢價39.38%，引伸波幅45.33倍，實際槓桿7.6倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 碧瑤綠色受惠香港環保政策



曾永堅 橡盛資本投資總監

筆者去年10月推介的碧瑤綠色(1397)發布盈喜，預計去年純利為4,800萬元至5,100萬元，在撤除政府的非經營性補貼後，預計去年純利達至6,620萬元至4,920萬元，按年增41.5%至50.4%。近年集團積極推動綠色科技，致力推進相關領域的橫向及縱向企業戰略發展。令集團盈利周期處於高增長階段，往績市盈率不足7倍，估值吸引，加上其穩定派息政策，建議繼續作中長線投資。

碧瑤綠色於香港提供清潔、廢物管理、回收、綠色科技、園藝及蟲害管理等環境服務，集團於本港相關行業擁有持續競爭優勢。去年純利大幅增長主要基於以下因素：香港垃圾徵費計劃為集團回收及綠色科技業務帶來增長動力；成功從政府、半官方機構

及私人機構獲得新清潔服務合約；及規模效應帶來效率提升。

## 擁規模效應助提升效率

香港特區政府為實現《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」等。

碧瑤綠色為特區政府未來推行上述政策的少數受惠業者。儘管政府早前將垃圾徵費生效日期由今年4月1日延至8月1日，但管制即棄膠餐盒和其他塑膠產品的《2023年產品環保責任(修訂)條例草案》《環保法》依舊會於4月22日開始分階段實施。預計相關政策逐步落實，將有利集團未來的業務發

## 再獲兩大型私人住宅合約

另一方面，根據集團早前發布的通告，繼去年獲環保署智能綜合回收機合約後，碧瑤綠色再成功贏得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，「助力居民高效回收廚餘，並減少垃圾徵費支出」。政府大力倡導廚餘回收機以及垃圾徵費所創造巨大市場需求，將刺激回收量大增增加兼有利集團未來業績表現。

除此之外，集團將運用大數據於專屬的大數據平台作收集及分析等，甚至乎使用生物科技(黑水虻)轉化技術解決香港雞糞問題，並希望將應用拓展至解決廚餘問題。事實上，碧瑤綠色近三年加快取得政府合約，截至去年10月，手上合約價值增加至約47.4億元的歷史新高，預計未來將轉化為收入和利潤。筆者維持六個月目標價於1.2元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 微察 秋豪

## 冠君產業股息率水平吸引



黃偉豪 中薇證券研究部 執行董事

冠君產業信託(2778)早前公布截至去年12月底止年度業績，可分派收入按年跌13.57%至11.22億元；分派總額為10.12億元，按年下跌13.39%。連同每基金單位中期分派0.0927元及每基金單位末期分派0.0756元，年度每基金單位總分派為0.1683元。

縱使期內可分派收入下跌，但整體業務依然平穩，租金收入相當穩定。於充滿挑戰的經營環境下，公司租金收益只是溫和下跌2%至23.12億港元，相信與旗下物業位處優質核心地段，商場及寫字樓類別可分散投資風險及互補優勢有關。其中寫字樓出租率平穩，中環花園道三號82.8%，朗豪坊寫字樓則企穩於93.3%；朗豪坊商場銷售大幅增加50.5%，化妝品銷售額按年大增2倍，商場租金收入按年增長13.9%。

## 料受惠香港「日夜都繽紛」

去年高息環境令公司現金融資成本增加至4%，惟相信隨着今年美國很大機會進入減息周期，預期可舒緩利息支出，而目前浮息貸款佔約45.5%，此部分料可受惠於預期減息。

除此之外，公司財務穩健，現時負債率為約22.8%，於一眾上市同業

(房地產投資信託基金)中屬低水平。截至去年底，公司共有36億港元未提取已承諾貸款可作再融資之用，再加上10億元銀行存款及現金，其現金流水平可謂相當充足。

港府早前推行「日夜都繽紛」，一連串的盛事料可刺激消費，有利吸引更多旅客訪港，對本地零售及收租行業具正面作用。公司旗下的朗豪坊是一個集時尚辦公、酒店、商場於一身的綜合體，配套非常完善，深受國內外遊客歡迎。

## 現價股息率逾10厘

以2023年的派息(合共0.1683元)及現時股價(約1.65元)計算，現時股息率約10.2厘，股息率水平吸引。再加上港府免除所有房託基金單位交易的印花稅將可降低相關交易成本，有利整體流通量情況。投資者不妨多加留意，分階段作中長期部署，預期可收「財息兼收」之效。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

## 滙深股市 述評

興證國際

## 政策持續利好 兩市放量普漲

滙深兩市昨日放量普漲，截至收盤，上證指數收報3,085點，漲0.99%，深證成指收報9,753點，漲1.46%，創業板指收報1,926點，漲2.25%，兩市共成交金額11,451億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約2千億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為7.95:1，其中漲停93家，較上一交易日增加9家；跌停3家，較上一交易日增加2家。資金面上，北向資金(外資)淨流入28.25億元，其中滙股通淨流入17.67億元，深股通淨流入10.58億元。截止至上個交易日，滙深兩市兩融餘額為15,189.95億元，較前一交易日減少0.76億元。

## 外資連續7日現淨流入

周一滙深兩市放量單邊上行，除滙指外，另外深成指及創指還保持跳空缺口，市場強勢打破此前認為的兩會後開始調整的預期。北向資金已連續7日淨流入，儘管有研究認為仍屬交易型資金為主，但日央行加息、港股超跌反彈等或帶動部分外資回流，可觀察其持續性。

前2月規上工業增加值同比增7%，比上年12月加快0.2個百分點，好於預期，社零增速同比增長5.5%，也好於預期，顯示經濟穩中有升，但貨幣金融數據仍顯示內需不足，投資消費意願弱。資本市場層面，政策持續落地，周末發布的「兩強兩嚴」四項制度從IPO、減持、分紅、監管等方面發力，利於長期市場健康發展和提振市場信心。

短期市場震盪盤升，關注傳媒、汽車、電子以及AI硬件、應用等主題方向，低空經濟不斷發酵，可關注相關低位品種的反彈，煤炭、有色調整，關注企穩信號。

英皇證券

有2.6倍，預期股息率有5.7厘。雖未去到十分吸引的水平，但估值十分吸引。圖表看，股價沿上升軌道前進，下個目標有力挑戰短期阻力250天線4.28元。

(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

## 板塊落後 中國中鐵估值吸引

港股周一表現十分沉悶，恒指高低波幅只有160點，收市報16,737點，成交縮減至958億元。展望本周，市場除了觀望美國及日本消息外，騰訊(0700)、美團(3692)及小米(1800)均會公布全年業績，或會左右大市氣氛。

上周資源股領漲，本周相關股份或要進入整

固期。基建三寶中國中鐵(0390)、中交建(1800)及中鐵建(1186)昨日輕微上升。這個板塊十分落後，當中不妨留意中鐵(0390)。

## 股價正沿上升軌道前進

目前中國中鐵股價在4元水平，預期市盈率只