

港股透視

關注互聯網股績後表現



葉尚志 第一上海首席策略師

3月20日，港股在下跌回整至16,600點的好淡分水線以下後，持續呈現弱勢震盪的盤面狀態。恒指微漲10多點，繼續以16,500點水平來收盤，而前一級細分底部16,095點依然是目前的圖表技術支持位。值得注意的是，大市成交量進一步縮減至不足900億元，是月內的最少日成交量，要提防在流動性出現下降的情況下，盤面的承接力也有因此而出現減弱的機會。現階段，由於恒指未能成功升穿前一級浪頂17,135點，正如我們指出，總體走勢仍未能擺脫盤底的階段，因此總體表現依然會是來得比較反覆的。

關鍵觀察點主要是看能否繼續守穩在前期細分底部以上、以及在反覆盤底過程中能否保持着活化盤活的狀態。而走勢上，恒指要回企至16,800點以上，才可望扭轉目前的弱勢盤面。消息方面，一些焦點股已公布了業績，其中，快手-W(1024)去年終於實現扭虧純利錄得有63.96億元人民幣，騰訊(0700)去年純利倒退38.8%但宣布增加派息及擬加大股份回購規模，估計都可以是正面的消息因素，可以密切注視市場對消息的反應。

港股表現縮量震盪，日內波幅僅有224點，繼續近日跟不上A股的行情發展，總體盤面仍

偏弱，而短期焦點放在互聯網股能否借助業績來伸延向上修正行情。

李寧毛利率保持成亮點

指數股表現分化，其中，李寧(2331)漲了5.66%是漲幅最大的恒指成份股，公司公布了去年盈利按年倒退21.6%至31.87億元人民幣符合預期，而毛利率可以保持在48.4%水平是亮點。

華潤電力可趁調整吸納

另一方面，華潤電力(0836)在業績公布後出

現獲利回吐，股價從兩年多來的最高水平回跌了3.86%，然而，火電部分已在2023年實現扭虧為盈，加上可再生能源部分繼續保持增長勢頭，估計公司業績將進入全面恢復增長期，建議可以關注股價回整時的吸納機會。

港股通第23日現淨流入

恒指收盤報16,543點，上升14點或0.08%。國指收盤報5,804點，上升24點或0.41%。恒生科指收盤報3,551點，上升23點或0.65%。另外，港股主板成交量進一步縮減至853億多元，而沽空金額有178.5億元，沽空比率20.92%超標。至於升跌股數比例是832:749，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有49隻。港股通第二十三日出現淨流入，在周三錄得有接近64億元的淨流入額度。

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。

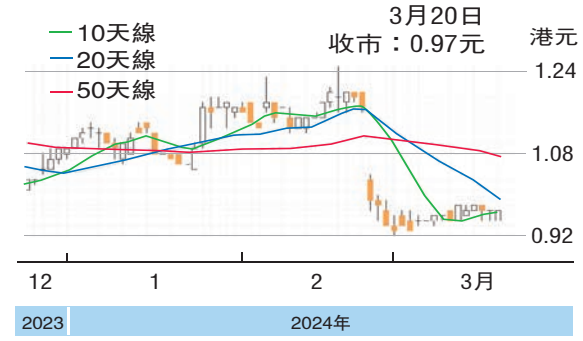
心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|------------|--------|--------|
| 西部水泥(2233) | 1.13 | - |
| 香港電訊(6823) | 9.12 | - |
| 上實環境(0807) | 0.97 | 1.20 |
| 小米集團(1810) | 14.50 | 16.98 |

股市縱橫

韋君

上實環境(0807)



污水設施更新 上實環境可吸

繼中央推動大型裝備、設施及耐用家電更新後，住房城鄉等五部門剛宣布推動生活污水設施更新政策，有利污水處理環保板塊迎來新發展機遇，上實環境(0807)估值低殘，可收集。上實環境在新加坡、香港雙重第一上市，港現價市值24.98億元。大股東為上實控股(0363)持股49.25%，惠理集團持股8.98%，中國節能集團持股8.69%。上實控股由上海市政府擁有、中節能為央企。

集團主營業務涉及污水處理、供水、污泥處理、固廢焚燒發電及其它環保相關領域。央視本周二(19日)報道，從住房城鄉建設部獲悉，住房城鄉建設部、生態環境部等五部門近日下發通知，要求各地加快補齊城市生活污水管網短板，按照每5至10年完成一輪城市生活污水管網排查滾動換排的要求，持續推進管網現狀評估和修復工作。同時，全面開展超使用年限、材質落後、問題突出排水設施的更新改造。鼓勵有條件的大中型城市適度超前建設污水處理設施和規模化污泥集中處理處置設施。

城市生活污水集中收集率目標73%

報道指出，到2027年，基本消除城市建成區生活污水直排口和設施空白區，城市生活污水集中收集率達到73%以上，城市生活污水收集處理綜合效能顯著提升。上述政策對集團業務涵蓋工業及市政供水或污水處理系統/工廠的設計、組裝、建設、安裝及調試而言，將迎來十年一遇的發展機遇，集團業務覆蓋國內20個省及直轄市，盈利前景樂觀。

集團在今年1月宣布，上海青浦第二污水處理廠簽署提價協議。該項目總設計處理規模24萬噸/日，其中，18萬噸已投運，6萬噸待建。是次提價協議追溯至2021年5月1日執行。上實環境2月底前公布2023全年度業績，營業額75.73億元(人民幣，下同)，按年跌8.8%。純利6.04億元，按年跌22.6%；每股盈利23.45分。派末期息0.6新加坡仙，上年同期派1新加坡仙。

受業績意外跌逾兩成的影響，股價自1.20元(港元，下同)插水下跌至0.92元始喘定，累計跌幅23%。近日築底回升，昨平收0.97元，成交疏落，現價市盈率3.77倍、息率6.7厘、市賬率0.22倍，估值低殘，正值大中城市推進污水設施更新，盈利恢復增長可期，宜收集，上望1.20元。

紅籌國企 高輪

張怡

小米集團(1810)剛公布優於市場預期的去年末季業績，惟股價昨日卻出現先升後回的走勢，早市高見15.36元，其後反覆回軟，曾低見14.36元，惟守穩於10天線(14.27元)之上，收報14.5元，跌0.36元或2.42%。小米業績理想未能帶動股價進一步走高，相信與其績前已率先偷步炒上不無關係，在消息面仍然利好，以及大行紛紛加入唱好行列下，該股調整不失為伺機建倉時機。

業績方面，截至去年12月底第四季，小米錄得營業額732.44億元(人民幣，下同)，按年升10.9%，優於市場預期。純利按年升50.3%至47.24億元。按非國際財務報告準則(non-IFRS)計量，小米末季經調整純利49.1億元，按年升236.1%，其中包括智能電動汽車等創新業務費用24億元。去年末季小米智能手機分部收入按年增20.6%至442億元，主要是由於智能手機出貨量增加，惟部分被智能手機銷售均價下降所抵消。末季智能手機出貨量按年增加23.9%至4,050萬部。末季IoT與生活消費產品分部收入按年減5.1%至203億元。

另據內媒報道，小米汽車SU7計劃於下周四(28日)上市，小米正密鑼緊鼓為車輛銷售作準備，包括加快建店、在公司內部開放SU7的試駕，並向員工發放有關潛在的購車意願的問卷調查。消息指出，小米汽車將發放1,000個F碼，擁有F碼則意味着有優先購買權。

另一方面，北水南向資金昨日淨買入港股63.96億元(港元，下同)，當中小米佔3.71億元，為第三多淨流入股份。除了獲北水青睞外，多家華洋大行紛紛加入唱好行列。中銀國際發表的研究報告指出，小米2023年第四季淨利潤表現，分別超出該行及市場預期10%及28%，故重申「買入」評級，目標價由21.49元上調至21.62元，即較現價尚有49%的上升空間。

趁股價調整部署收集，上望目標為52周高位的16.98元，惟失守50天線支持的13.77元則止蝕。

看好小米留意購輪22872

若看好小米後市表現，可留意小米星展購輪(22872)。22872昨收0.167元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價16.52元，兌換率為0.1，現時溢價25.45%，引伸波幅47.53%，實際槓桿3.98倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

成本維持穩定 西部水泥可留意



岑智勇 獨立股評人

西部水泥(2233)早前已發盈警，近日公布2023財取得收入90.21億元(人民幣，下同)，同比增加6.3%；公司擁有人應佔溢利4.21億元，同比减少65.3%；每股基本盈利0.077元，擬派發末期股息每股0.023元。年內，水泥銷售量由約1850萬噸增加7.0%至約1,980萬噸。截至2023年12月31日止年度的總銷售量(包括熟料的銷售)約為2,050萬噸，而2022年的總銷售量則為1,930萬噸。

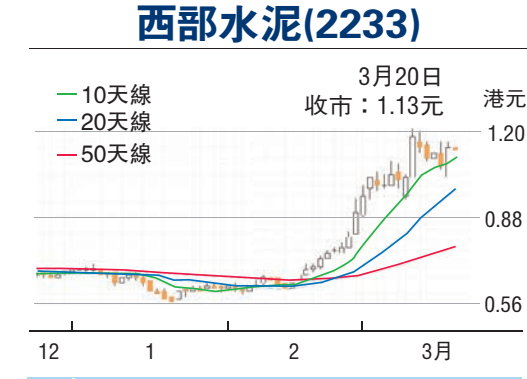
整體水泥價格較2022年微升，導致收入略為增加。截至2023年12月31日止年度的水泥平均售價為每噸360元，而2022年則為每噸358元。除上述水泥銷售收入增加外，截至

2023年12月31日止年度，源於骨料及商業混凝土銷售的收入分別因骨料平均售價及銷售量同告下跌而減少約32.6%至1.59億元，以及因商業混凝土平均售價減少及銷售量上升的淨影響而增加約1.6%至7.205億元。

集團盈利下跌的主因，是期內行政以及銷售及市場推廣開支行政開支上升，前者增加31.7%至7.69億元，後者增加76.1%至1.32億元。行政開支增加，乃主要由於與發展非洲業務有關的相應行政開支增加所致。銷售及市場推廣開支增加主要由於自本年度起有關發展中物業銷售的開支增加及與非洲新業務有關的各項銷售開支增加。

得益非洲廠房較高利潤

據管理層指出，受惠於非洲廠房能夠貢獻較高利潤，集團仍能在2023年維持穩定的利潤率，加上年內成功落實效率提升及成本削



減措施，使成本維持在穩定水平，並預期2024年不斷得益。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率為13.39倍，市賬率0.46倍，在同業中處中間偏低水平，可予留意。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股短期調整屬較好入場布局點



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深三大指數周三午後震盪上行，總體來看，多數股份都呈普漲態勢，逾3,800隻個股上漲，而指數都高點點盤。上證綜合指數終盤於3,080點，升17點或0.55%，成交金額為4,074億元(人民幣，下同)；深成指終盤於9,717點，升21點或0.21%，成交金額為5,926億元；創業板指數於1,909點點結，升2點或0.12%，成交金額為2,698億元。滬深兩市成交額連續第3個交易日突破1萬億元。外資通過滬股通及深股通淨流入56億元。

AI大模型初創企業——月之暗面宣布在大模型長上文視窗技術上取得新的突破，Kimi智慧助手已支持200萬字超長無損上下文，並于即日起開啟產品「內測」。相關股份如華策影視、慈文傳媒、文投控股、唐德影視等都表現活躍。

指數整體保持上行趨勢

近期，市場於管理層的政策組合拳下開啟蓄勢上攻，指數整體保持了上行趨勢，這也是市場經過兩周橫盤震盪後選出的方向。在當前空頭勢力被層層壓制的市場環境下，出現大幅下跌的概率較小。因此，當下最好的選擇是順勢而為，短期的調整是較好的入場布局點，可積極把握機會。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投其所好

香港電訊派息逐年提升具吸引

昨日港股繼續沒有方向，市場或等待騰訊(0700)業績及美國聯儲局議息結果。目前市場認為美國減息的步伐或略遲於預期。美匯指數偏強，但仍無阻美股繼續向上。

市場不明朗，本地高息電訊股走勢硬淨。香港電訊(6823)上月公布2023年全年業績，期內收

益343.3億元，升0.6%；EBITDA有134億元。純利49.91億元按年升1.8%，每股基本盈利65.89仙，派末期息44.44仙。

現價股息率8.33厘

公司派息每年增加，2021年至2023年分別派

滬深股市述評

興證國際

大盤低開高走 做好力量仍在

滬深三大指數震盪收漲，兩市近4,000隻個股上漲。截至收盤，上證指數收報3,080點，漲0.55%；深證成指收報9,717點，漲0.21%；創業板指數收報1,909點，漲0.12%。兩市共成交金額10,000億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少845億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.23:1，上漲3,874家，下跌1,264家；其中漲停90家，跌停7家。資金面上，北向資金淨流入55.68億元，其中滬股通淨流入25.60億元，深股通淨流入30.08億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,362.3億元，較前一交易日增加33.32億元。

AI等相關概念股表現較強勢

周三市場低開後震盪反彈，三大指數收盤小幅收漲。兩市成交維持在近萬億元水位，但較前日略有縮量；北向資金則再度轉回大幅淨流入。

盤面上看，大盤午前在券商、銀行等板塊拉升帶動下觸底反彈，此外，近期有所調整的AI等相關概念表現較為強勢。

一方面，市場總體仍然是在快速的輪動博弈，橫盤整固；缺少形成上攻突破的有效合力；但另一方面，低位股補漲，市場短暫調整好後反彈，說明當前仍有較強的做多力量支撐，市場較為穩定。開年較好的宏觀數據表現和市場近期反彈消化了年初對經濟的過度悲觀預期，後續突破與否有待進一步的政策和數據驗證。

注意波段操作規避高位股

均值回歸後的預期博弈狀態下，維持市場短期震盪的判斷，建議聚焦景氣度高和高性價比板塊的結構性機會，逢低佈局新質生產力和稀缺資產紅利屬性的同時，注意波段操作規避高位股回調風險。

英皇證券

息0.7277元、0.7451元及0.7649元。股價目前9.18元，股息率為8.33厘，屬高息的水平。公司除淨日為6月3日，股價料在9元至9.5元區間波動。

(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