

港股 透視

長假逼近 市場觀望轉濃



葉尚志 第一上海首席策略師

3月25日，港股繼續短期弱勢震盪的盤面運行中，雖然人民幣在上周五急跌後表現有所回穩，但是對市場的刺激提振作用不大。恒指微跌了20多點，連續第二日低於16,500點來收盤，而前一級細分底部16,095點，依然是恒指目前的圖表技術支持位，宜繼續關注能否守穩。事實上，隨著本月上旬兩會行情的淡出，加上業績公布高峰期逐步過去，市場總體觀望態度正在轉濃。尤其是復活節長假在即，港股將於本周五及下周一休市停開，相信都是令到資金傾向暫作壁上觀的原因。

動股價的原因。另外，藥明生物(2269)在業績公布前出現偷步炒高，漲了7.51%是漲幅第二大的恒指成份股，可以多留意業績表現，以及公司指引。

港股通第26日現淨流入

恒指收盤報16,474點，下跌26點或0.15%。國指收盤報5,755點，下跌3點或0.05%。恒生科指收盤報3,437點，下跌19點或0.54%。另外，港股本板成交量有1,127億多元，而沽空金額有194.2億元，沽空比率回降至17.23%但仍偏高。至於升跌股數比例是692:909，日內漲幅超過12%的股票有48隻，而日內跌幅超過11%的股票有42隻。港股通第26日出現淨流入，在周一錄得有逾63億元的淨流入額。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
港鐵公司(0066)	25.60	33.00
載通國際(0062)	9.00	-
美團-W(3690)	93.30	-
中海化學(3983)	2.30	3.00

股市 縱橫

韋君

中海石油化(3983)



拓碳化學產業 中海化學有錢途

中國海洋石油化學(3983, 簡稱中海化學)在昨日備市中靠穩，參與碳製澱粉研究項目獲基金追捧，可收集。中海化學為國企，在港上市18周年，市值41.3億元。主要股東中國海洋石油總公司持股59.41%、MGD持股6.01%、Hermes投資管理持股14.38%。

集團從事生產和銷售尿素、甲醇、磷肥，包括磷酸一銨和磷酸二銨，複合肥和聚甲醛。中海化學剛公布2023年12月底止全年業績，收入129.9億元(人民幣，下同)，按年跌9%。錄得純利23.82億元，按年增45%，每股盈利52分。末期息每股派20.7分(6月4日除淨)，較上年度末期派息17.8分增加16.3%。

踏入2024年，可說是中海化學業務發展的新里程碑。在2021年中國科學院將二氧化碳(CO2)轉化製澱粉試驗成功後，中海化學在今年1月下旬宣布與中國科學院深圳先進技術研究院簽訂合作協議，並舉行「碳中和與糧食安全交叉創新聯合實驗室」揭牌儀式，雙方宣布將依託聯合實驗室，共同開展首個聯合研發項目「微生物反應器的創製及其用於二氧化碳製澱粉的研究」。集團指出，一旦突破菌株關鍵核心技术，將拓寬及延伸基於甲醇或CO2轉化利用碳的化學產業版圖，有望一併解決CO2規模化消納和國家糧食安全兩大時代命題。

巴夫斯參與CO2轉化項目

在1月底舉行的中國海油第六屆進博會論壇暨全球採購簽約儀式中，中海化學與德國化工巨頭巴斯夫(BASF)共同簽署二氧化碳轉化轉化劑合作開發項目服務貿易合同。雙方將以CO2轉化製合成氣催化劑研發與應用為契機，以富碳氣利用「源頭降碳」和工業裝置節能降耗「過程降碳」為抓手，合作推動解決南海富碳天然氣資源的開發和規模化利用難題，為公司實現「雙碳」目標。

碳製澱粉是造福人類糧食安全的劃時代成就，盈利前景廣闊，大有錢途。中海化學股東之一的英資Hermes投資管理於1月份內大手增持，繼1月12日增持至12.7%後，於1月27日再斥資逾8,168萬元(每股約2.06元，港元，下同)，增持股權至14.38%。資料顯示，Hermes去年6月底持股僅4.36%，反映該投資基金極為看好碳製澱粉等產業前景。

中海化學昨一度上升2.43元，平收2.30元，成交2,780萬元。現價市盈率僅4.07倍，息率達9.7厘。該股集肥業務及碳化學產業前景，估值可提高至與化工類比，以8倍市盈率計，可見4.50元，現價上升潛力大，可收集，首站上望3元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

新礦貢獻在即 五礦資源可吼

資源類股份近期炒轉濃，當中五礦資源(1208)便為其中之一。五礦資源昨收報3.11元，升6仙或1.97%，現價維持穩於多條重要平均線之上。由於該股已消化去年業績未如理想的不利因素，加上市場看好其未來盈利表現，故預計其整固後仍有望再度挑戰52周高位。

集團較早前公布2023年止年度業績，收入43.47億元(美元，下同)，按年增加34%。錄得純利900萬元，倒退95%，每股盈利0.1仙。不派末期息。儘管集團去年業績大倒退，惟主力礦山Las Bambas已恢復正常的生產運輸；而非洲博茨瓦納Khoemacau銅礦場利潤貢獻在即，該礦場目前均產銅約6噸，預計在擴建後產量將進一步提升至每年13萬噸，擴建完成後將帶來約6億元的EBITDA，遠高於擴建前的1.5億元。

講開又講，集團最近已就早前以18.8億美元收購位於博茨瓦納Khoemacau銅礦之交割於3月22日完成(交易時間後)及開始生效。除了新收入來源有突破外，集團全資附屬公司ARC日前作為貸款人獲國家開發銀行提供10.5億美元的定期貸款融資。貸款期限為7年。

中銀國際的研究報告將五礦資源目標價上調至3.75元(港元，下同)，重申「買入」評級。該行預計隨着兩個擴建項目開始產生貢獻，未來兩年公司的盈利將出現爆炸性增長，可從2023年的900萬美元增至2025年的4.38億美元。另外，一旦完成對博茨瓦納Khoemacau礦的收購，將進一步推動公司的增長。

趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的3.58元，惟失守20天線支持的2.77元則止蝕。

看好美團留意購輪23744

美團-W(3690)昨收報93.3元，升5.72%，為表現最突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意美團購輪(23744)。23744昨收報0.187元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價110.1元，現時溢價28.03%，引伸波幅57.38%，實際槓桿4.19倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

現階段，由於市場仍存在較多的不明朗因素，包括美聯儲開始減息的時間，以及內地經濟的復甦進程等等，相信高息股依然是比較穩健的配置選擇，建議對於中特估品種可以保持關注。而隨着一些中特估品種如石油股、煤炭股和電力股在首季已有不錯的表現支持下，市場有繼續從中挖掘的傾向，是以有色金屬股近期都見有資金追捧的跡象，另外，低估值高股息的內銀股也將會在周內密集發業績，也可以多加注視。

炒股唔炒市 指數股分化

港股出現先升後回軟，但幅度不大，日內波幅僅有172點，在總體觀望氣氛轉濃下，市場逐步走向炒股不炒市的狀態。指數股表現分化，其中，從事鋁產品相關業務的中國宏橋(1378)大升逾13%，是漲幅最大的恒指成份股，公司公布了去年全年業績，股東應佔溢利同比增長31.7%或114.61億元人民幣，並且派發末期息29港仙，業績好增派息相信是刺激推

股市 領航

新盤銷售回暖 港鐵續可長線投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

港鐵公司(0066)去年股東應佔淨利潤77.84億元，按年倒退20.8%，賬面淨利倒退，主因物業發展利潤較前年減少80億元，當中歸於因應會計準則計算港鐵的物業發展項目的入賬要求，去年相關的賬面變化實際不影響集團的現金流。相信港鐵今年的物業發展業務表現以至整體收益將會受惠香港特區政府於香港樓市全面「撤辣」及金管局取消按揭壓力測試及提升貸款比率等政策。

細看港鐵2023年業績，扣除物業發展利潤部分，受惠於過境服務和高速鐵路(香港段)服務恢復營運，以及免稅店業務重啟，未計及斯德哥爾摩通動鐵路及Malartag的撥備10.2億元，股東應佔經常性業務利潤增加至53億元。其間，經常性業務利潤42.8億元，相對

2022年同期為1.6億元，大升26倍；投資物業公允價值計量扭虧，收益14.2億元(2022年同期虧損8.1億元)。

集團去年總收入569.8億元，按年升19.2%。當中，香港車務營運收入201.3億元，升50.2%，令未計利息、財務開支及稅項和計及每年非定額付款後的虧損減少76.5%至11.1億元，主要受惠過境服務及高速鐵路(香港段)恢復營運和本地鐵路服務乘客量回升帶來的正面影響。本地鐵路服務乘客量為15.9億人次，升18.9%。

「鐵路加物業」行之有效

港鐵過去45年一直沿用的「鐵路加物業的商業模式」至今行之有效，集團表示未來將會持續採用這項營運模式，而港鐵物業發展的利潤實際上在賣樓之後早已鎖定大部分，只是會計準則要求集團需等待物業正式入伙，賣樓收益減去建築成本、地價、銀行貸款利息及其他成本後才可正式計算利潤。近年旗下發展的物業項目將陸續入伙，故未來可正式反映於集

團的淨利表現。

鐵路加物業模式不單是銷售地鐵上蓋物業的住宅，當前港鐵旗下商場相關業務表現不俗。去年的香港物業租賃及管理業務收入50.8億元，升6.3%，主因計入損益表的租金寬減攤銷有所下降，以及來自兩個新商場帶來的額外貢獻，包括於去年7月開業的「圍方」和12月開業的「THE SOUTHSIDE」。

樓市全面「撤辣」助交投回升

自今年財政預算案宣布全面「撤辣」後，香港住宅市場交投顯著回升，多個新盤銷售明顯回暖，當中，會德豐地產與港鐵合作的將軍澳日出康城SEASONS PLACE，於樓市全面「撤辣」後銷售勢如破竹。相信香港樓市未來成交持續回暖，勢將有利港鐵今明兩年的淨利表現。以股價每股25.7元計，預期股息率約5.2%，建議繼續持有作長線投資，目標價33元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

微察 秋豪

載通業務穩健 現價股息率吸引



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

載通國際(0062)公布截至去年12月底止的2023年全年業績，盈利按年減少近27%至約4.02億元；若撇除投資物業及發展中投資物業的公平價值變動之影響，2023年及2022年的公司股東應佔盈利分別為1.14億元及1億元，同比增長近14%。每股盈利0.83元，按年下降29.1%。末期息每股0.5元，同比持平。全年派息每股0.8元，按年增加60%。

受益於投資八達通卡

集團去年盈利主要來自股權證券的投資收益和投資物業的租金收入，其中股權投資股息收入按年上升41%至9,145萬元，得益於投資在八達通卡有限公司的利息收入所帶動。

至於專營公共巴士服務，集團去年車費收入72.7億元，增長逾19%。作為旗艦業務的九巴，去年車費收入為67.4億元，按年增加約16.7%，升幅主要由於載客量回升，以及自去年6月18日起票價上調，令車費收入增加。期內九巴錄得總載客量9.236億人次，每日平均253萬人次，較2022年的8.054億人次增加14.7%。九巴去年錄得除稅後盈利1,150萬元，

轉虧為盈(2022年(重列)為除稅後虧損4,990萬元)，主要由於車費收入增加，但部分被燃油及員工成本上升抵消。而龍運巴士除稅後盈利2,310萬元，同樣轉虧為盈(2022年(重列)為除稅後虧損3,080萬元)。從盈利貢獻來看，集團有別於以往主要靠九巴所得，九巴於去年盈利貢獻較微，亦反映集團盈利結構愈見多元化。

業務發展愈見多元化

未來集團會把握大灣區融合發展機遇，加強兩地交通運輸聯繫。集團與深圳巴士集團簽署戰略合作備忘錄，推動跨境交通和互聯互通，共同發揮資源優勢，推進深港交通一體化。除此之外，集團與阿拉伯聯合酋長國阿布扎比綜合交通中心已簽署合作意向書，利用九巴在香港營辦公共交通運輸超過90年的經驗，協助當地公共交通轉型為多元化出行、智慧出行、綠色運輸及數碼管理等範疇，以實際行動推動及參與當地綠色運輸發展，並配合國家「一帶一路」建設，業務發展持續「走出去」。

以2023年末期股息每股0.5元，全年股息則為每股0.8元，現價股息率有約8.9厘。再加上業務穩健，現時市盈率亦僅約10倍，投資者可考慮分階段吸納，作中長線部署。(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

大盤震盪調整 高息股捲土重來

滬深三大指數昨日衝高回落，核心指數僅紅利收紅，其餘均收綠。截至收盤，上證指數收報3,026點，跌0.71%；深證成指收報9,423點，跌1.49%；創業板指收報1,833點，跌1.91%。兩市共成交金額10,435億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少592億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.17:1，上漲732家，下跌4,546家；其中漲停46家，跌停41家。資金面上，北向資金淨流入55.72億元。

市場延續上周五調整趨勢繼續縮量回調，主要寬基指數普遍收跌。深證、創業板指調整幅度較大；滬指表現相對略有韌性，盤中一度在權重股護盤力量支撐下翻紅，但在市場總體較為疲弱的氛圍重，午後大盤加速下滑收跌。板塊方面，高位題材退潮，石油石化、銀行等高息板塊逆市走強；周末國常會再提優化地產政策給了市場遐想，也推動地產鏈回彈。

短期注意控倉 規避高位股

周一市場並無特別的政策面、基本面利空，不過調整走勢與我們此前對於指數短期開啟階段調整的方向判斷一致。市場開年經歷政策面、基本面預期修復的春季躁動後，缺少增量資金推動形成的主線方向；結構上，高位股在財報季來臨之際面臨業績兌現的考驗壓力，疊加近期離岸人民幣匯率波動加大，市場在短期有調整需求。

量能方面，昨天市場總體成交仍保持在萬億元左右，北向資金則逆市淨流入；市場後市慣性探底後或有回彈。

不過市場是否能重回震盪確認此前的韌性格局仍有待觀察，建議震盪整固期間注意控制倉位，規避高位股，逢低布局高息、新質生產力方向優質標的。

英皇證券

年大升7.22倍。

美團股價昨日大升5.7%。由圖表看，股價沿上升趨勢方向發展，基本上守住20天平均線。MACD及RSI目前是正數以上，意味中期向上方向未改變。可以考慮在90元水平部署，上望110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

投淇 所好

業績勝預期 美團中期向上方向未變

本周港股只有四日市，恒指周一窄幅波動，高低波幅只有171點，收市報16,473點。成交有1,127億元。

事實上，到目前為止，恒指整個三月份波幅亦只有1,100點左右。兩會行情只能令大市回穩，但缺乏推升動力。

守住20天線 上望110元

個股方面，美團-W(3690)去年第四季經調整盈利43.75億元人民幣，按年增4.28倍，好過市場預期。全年收入上升26%至2,767億元，經調整溢利淨額達233億元，前一年只有28億元，按