

恒指回吐190點

基建股逆市場

分析：基金追捧價值型股份 升浪有望延續



港股向上動力欠奉，但基建建築股的技術走勢有機會出現突破。內地兩會召開前夕，證券界看好基建板塊投資機會，中泰證券預期，中國料設定今年經濟目標在5%以上，而基建投資則會「領銜」。中交建（01800）昨日逆市升近半成，創8個月高位；中國中鐵（00390）股價亦有4%升幅。證券界人士指出，基建建築股近期獲資金泊入，後市可以看高一線。

大公報記者 劉鑛豪

美國10年期債息重上4厘，美元匯價走高，削弱港股投資者入市意欲。恒指昨日低開低走，未能延續周三升勢，全日回吐190點或0.9%，收報20429點；科技指數跌59點或1.4%，收報4126點。大市交投萎縮，全日成交額1105億元，較上日減少28%。股份跌多升少，下跌股份數目908隻，上升股份685隻。

中交建漲5% 創近十個月高

市場預期環球息口將在較長時間居高不下，基金界建議重新關注價值型股份。中資基建股近期獲得投資者關注；中交建、中國中鐵、中鐵建（01186）股價經過3個月在平台位置整固後，終於有突破悶局機會。中交建昨日股價率先破位升4.9%，收報4.24元，創去年5月以來高位。中國中鐵股價升4.1%，報4.53元；中鐵建股價升3.9%，報5.27元。水泥股同樣逆市造好，海螺水泥（00914）股價升2.5%，報30.5元；中國建材（03323）股價升2.4%，報7.43元。

景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭表示，現時市場聚焦於即將召開的兩會，而內地有機會把今年GDP增長目標設定在「5%左右」，實際經濟增長數字或

會超過這個目標。中泰證券預期，在兩會上，全年GDP目標或會訂在5%以上。該行認為，投資是穩增長的重要抓手，而項目開復工率顯示投資發力明顯前置，預計基建投資仍會領銜。

瑞銀全球財富管理指出，消費、基建、製造業是內地經濟復甦的支柱。截至2月中旬，內地地方政府已公布總額達21.5萬億元人民幣的基建、先進製造業項目的投資計劃，其間3.4萬億元人民幣將會在今年內投入。在亞洲區內，該行最看好中資股，預期在年底會有中雙位數升幅。然而，ING銀行大中華經濟師彭鶴嬌關注，內地地方政府發行新債券的速度較往年緩慢，恐怕會影響基建投資的增長。

下半年留意建材股

另外，華盛證券證券分析師聶振邦表示，近期資金泊入基建建築板塊，令到中交建、中國中鐵、中鐵建股價跑贏大市，相信未來升勢可以延續。相對地，水泥股表現乏善可陳，相信等到下半年基建材料需求有明顯改善，屆時才有「起」色。在基建建築股，中交建股價上升空間值得期待，上望阻力位為5元。宏昌資本投資總監潘鐵珊同樣推薦中交建，股價目標為4.7元。

證券界觀點

中泰證券

- 投資是穩增長的重要抓手，項目開復工率顯示投資發力明顯前置，預計基建投資仍領銜

ING銀行

- 消費是2023年內地經濟增長的主要推動力，而基建投資則是第二大增長引擎，但新債券發行速度較慢，會影響基建投資增長

瑞銀全球財富管理

- 消費、基建、製造業是內地經濟復甦支柱；截至2月中旬，內地地方政府已公布總額達21.5萬億元人民幣的基建、先進製造業項目投資計劃

華盛證券 聶振邦

- 資金近期流向基建股，未來有機會繼續造好；中交建股價向上阻力位5元

鐵塔多賺兩成 今年加大農村5G覆蓋

【大公報訊】中國鐵塔（00788）董事長張志勇表示，去年底集團與內地三大電訊商簽訂5年商務定價協議，當中加大折扣優惠，雖然預期將令今年的塔類業務收入出現小幅下降，但集團整體收入仍能保持增長勢頭。

鐵塔公布，2022年全年股東應佔盈利為87.87億元（人民幣，下同），按年

增近兩成，每股盈利5.03仙，末期息每股3.232仙，全年派息比率由70%至72%。

期內，EBITDA（除息稅、折舊及攤銷前盈利）按年跌0.3%至628.44億元。張志勇解釋，主要因維護費用增加31%至近76億元，同時「兩翼」（智聯及能源）業務仍處發展初期，當達到一定規

模效應，集團整體EBITDA將逐步趨穩。

去年集團資本開支按年升4%至262億元，張志勇表示，2023年將加大投資力度，預算資本開支約320億元（約363.5億港元），用於加大農村地區的5G網絡覆蓋，以及推動兩翼發展。

鐵塔昨午派成績表，股價高見0.91港元，收市報0.9港元，逆市升1.1%。

北水淨買入73億元 增逾倍

【大公報訊】大市回調近200點，但無礙內地資金積極吸納恒指、國指ETF，所以即使全日港股通流入資金縮減22%，淨買入規模卻翻倍。內地資金昨已經由港股通買入金額188.08億元，賣出金額則為114.96億元，淨買入金額由周三的33.95億元，增加至昨日的73.12

億元，增幅115%。

內地資金主力流入恒生中國企業ETF（02828），全日買入額17.25億元，扣除賣出額330萬元，淨買入金額達17.22億元。盈富基金（02800）吸金能力相對遜一籌，北水全日買入額12.07億元，扣除賣出額69萬元，淨買入金額約12.07

億元。

當時得令的中資電訊股吸資能力令人失望，中國移動（00941）昨日獲北水買入9.87億元股份，扣除賣出額後，淨買入金額約4.26億元。中國電信（00728）吸引力就更失色，淨買入金額只有5910萬元。

百威2月內地銷量升20% 今年前景樂觀

【大公報訊】百威亞太（01876）公布去年業績，純利同比跌3.9%至9.13億美元（下同），每股盈利6.91分。雖然獲利下跌，但派末期息卻升25%至3.78美仙。聯席主席楊克表示，看到店舖和客流非常健康，2月份內地銷量增長逾兩成，令人感到鼓舞，對今年表現非常樂觀和興奮。

楊克指出，2月份內地所有銷售渠道已接近全部重開，1月份起大部分城市銷情進入復甦，但因為今年農曆新年較去年早，令1月份銷售錄得按年下跌，而2月份銷量增長逾20%。他估計，中國市場復甦步伐將與韓國相近，期望第二季起業務會持續恢復，對前景樂觀。內地方面，百威的分銷從2021年的184個城市擴大至201個城市，計劃到2025年底擴大至超過250個城市。

期內，收入增長2.4%，每百升收入增長1.7%，主因韓國收入管理舉措及印度高端化所帶動，但被中國具挑戰性的經營環境顯著抵銷。管理層形容，由於中國渠道大規模關閉，去年是充滿挑戰的一年。儘管如此，在韓國與印度強勁的市場份額表現以

及行業復甦的加持下，仍實現了全年銷量、收入及每百升收入增加。然而，中國營運去積桿化以及預期中的大宗商品成本壓力，導致除息稅折舊

百威2022年業績		
項目	金額（美元）	變動
收入	64.78億	+2.4%
總銷量	88.49億公升	+0.7%
毛利	32.4億	-3.0%
毛利率	50.0%	-279個基點
純利	9.13億	-3.9%
每股盈利	6.91美仙	-3.9%
末期息	3.78美仙	+25.2%



▲百威內地所有銷售渠道接近全部重開，業務持續恢復。

攤銷前盈利出現中單位數下跌。

管理層又預期，成本上升壓力要至今年下半年才會舒緩，但相信對整體業務影響不大，並指未來會繼續參考通脹，作出價格調整決定。展望未來，百威表示，鑒於目前的復甦態勢，對2023年業務恢復情況保持樂觀，相信清晰且有效的策略、強力專注的團隊以及高效的商業及營銷能力，將幫助集團在2023年於整個亞太地區取得成功。

高盛：估值吸引上望29元

另外，高盛發表報告指，百威去年收入勝預期，主因或是印度銷售勢頭強勁，惟印度業務EBITDA貢獻仍然較小，且中國業務EBITDA利潤率受壓。該行指，基於2026年31倍市盈率預測，予百威亞太目標價29元，評級「買入」。

高盛指出，隨著原材料成本壓力在今年緩解，百威亞太的啤酒將繼續進行高端化，而且公司將受惠中國娛樂場所的重新開放。該行認為目前的估值具吸引力，因為按預估市盈率計算，仍低於行業平均水平。

置富可分派收入跌一成 無供股計劃

【大公報訊】置富產業信託（00778）公布2022年全年業績。收入按年跌2.3%至17.64億元，可分派收入跌10.6%至8.77億元，每基金單位分派跌1.5%至44.15仙，分派收益率約達7%。集團表示，目前負債率約23.9%，屬健康水平，而集團有約200億元借貸空間，目前無供股、股票市場集資計劃。

置富產業信託行政總裁趙宇表示，目前集團借貸成本約2.7%，而貸款中約6成是定息貸款，今年只有約15.5%債務到期且需要再融資，債務壓力低，而且資金穩定，強調未來兩年沒有再融資的需要。

去年上半年受第五波疫情影響，置富推出租金寬免措施，加上續租租金為負增長，拖累租金表現，而嘉湖一期的資產增值，也使整體出租率下跌。趙宇表示，隨着下半年沒有再提供租金寬免，下半年租金收益較上半年升3.4%，使全年租金跌幅收窄。

商場人流現已達疫前九成

置富產業信託行政總裁趙宇稱，旗下租金自2020年開始逐步下調，至去年上半年開始回升，今年有約1/3租約期滿，希望續租租金可以錄得較理想增長。她指出，今年首兩個月戶戶業務表現理想，在



▲置富產業信託行政總裁趙宇（左）、投資及投資者關係高級總監孔元真。

通關效應支持下，目前人流已經恢復至疫情前接近9成，看好全年表現，集團也會積極推出優惠，配合4月推出的消費券時吸納消費額。

置富去年9月購入新加坡高文之星物業，成為首項海外收購，趙宇表示，目前有足夠資金進行收購，未來會繼續以香港物業為主，但會考慮內地一線城市，及大灣區的投資機會，而且香港與內地恢復通關，方便前往內地考察。不過她亦承認，目前利息偏高，會審慎研究收購項目。

除了嘉湖二期的資產增值預計明年上半年完成外，置富今年下半年也會開展紅磡置富都會的資產增值工程，預算投資額2億元，將分兩至三年完成。