



# 港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月30日。港股在期指結算日保持偏穩試高的走勢，恒指再漲近120點，連續第二日企於20,000點整數關以上水平收盤。現階段，市場仍處於短線安全期，一方面，美聯儲有望進一步放緩加息，市場甚至開始炒作在5月初的議息會議上有宣布不加息的機會，都舒緩了近期比較緊繃的市場氣氛。

另一方面，港股近期公布的大藍籌業績都表現不錯或符合預期，也可以給盤面帶來支撐力。走勢上，恒指的首個主要反彈阻力仍見於21,005點，在未能升穿這點位前，由1月27日階段性高位22,700點引伸下來，一浪低於一浪的反覆震盪、來回拉扯的運行態勢，估計仍將是日前市場的運行主旋律。而恒指的10天線最新上移到19,718

# 業績股表現更見分化

## 中石油佳績支持獲熱捧

指數股繼續見有反彈修正，但隨着業績的陸續公布，相關股的分化表現亦見加劇了。其中，中石油(0857)表現最是突出漲了7.83%，創本輪行情的高點，也是漲幅最大的恒指成份股。中石油公布了去年全年純利接近1,500億元人民幣創歷史新高，加上派發末期息22分人民幣按年增加近1.3倍，估計是推動股價的原因。另一方面，阿里健康(0241)下跌接近8%，是跌幅最大的恒指成份股，而最近宣布重組業務的阿里巴巴-SW(9988)則再漲2.48%。恒指收盤報20,309點，上升117點或0.57%。國指收盤報6,923點，上升44點或0.63%。恒生科指收盤報

4,270點，上升24點或0.56%。另外，港股本板成交量增有1,335億多元，而沽空金額有209.7億元，沽空比率15.7%。

## 港股通連續17日現淨流入

至於升跌股數比例是754:838，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。港股通連續第17日出現淨流入，在周四錄得有接近21億元的淨流入。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。

## 股市領航

# 中石化整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

中石化(0386)具備石油上下游業務，主要在內地從事油氣開採和煉化業務。隨着內地重新開放，預期經濟逐步復甦，有助石化產品需求回暖。按照國際財務報告準則，截至去年12月底止全年，集團的營業收入3.32萬億元(人民幣，下同)，按年增加21.1%，純利倒退8.1%至661.5億元，扣除非經常性損益後的淨利潤571.8億元，下跌20.8%。

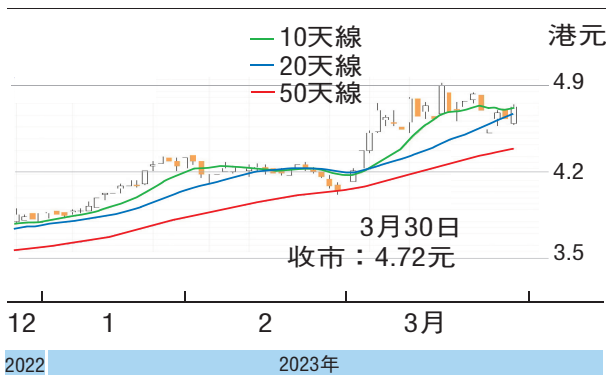
1.9%至4.89億桶油當量；其中，境內原油產量增加0.5%至2.51億桶；天然氣產量12,488億立方英尺，按年增加4.1%。至於營銷及分銷，分部經營收入為17,139億元，增加21.4%，主要歸因於成品油銷售價格同比上漲。集團計劃今年的資本支出1,658億元，其中，勘探及開發板塊資本支出744億元，主要用於濟陽、塔河等原油產能建設，川西等天然氣產能建設，以及油氣儲運設施建設。

## 母企變相增持助業務發展

集團計劃向控股股東中國石化集團，發行22.39億股A股，募集資金總額不超過幣120億元。認購價為每股5.36元，發行股數較已發行股份總數的約1.87%。集資所得款項，將用於集團的能源轉型規劃、化工高質量發展項目等。於交

易後，中國石化集團所持A股將由67.2%增加至67.8%。另外，中石化在2022年度，分別回購442,300,000股A股和732,502,000股H股，截至2022年12月31日已全部註銷；同時就進行今年的股份回購提呈一般授權計劃。集團擬派末期息每股0.195元，按年下跌37.1%，連同中期息0.16元，全年派息0.355元，跌24.5%；以昨日收市價7.1元(港元，下同)，股息率約8.6厘。走勢上，

## 中石化(0386)



昨日重上10天和20天線，MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，可考慮4.5元吸納，若以大成交突破4.97元阻力，升勢有望持續，不跌穿4.3元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 輪證透視



## 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

### 阿里升越50天線 看好吼購輪29278

據外媒報道，美國白宮正準備本周公布更多強化美國銀行監管措施，以回應月初矽谷銀行倒閉事件。另外，美國聯邦存款保險公司(FDIC)因近期銀行倒閉而面臨近230億美元的開支，正考慮將更大的一部分負擔轉移給美國最大型銀行。外圍股市普遍向好，恒指變動不大，續於兩萬點之上整固。

意騰訊認沽證(15588)，行使價322.22元，今年12月到期，實際槓桿4倍。阿里巴巴(9988)就重組舉行電話會議，首席執行官張勇表示，集團將會從業務運營走向資產運營，各個板塊各自形成經營實體，具備條件的公司將形成自己的員工持股計劃，包括獨立第三方融資，並在條件成熟時獨立上市。阿里股價續造好，升越50天線曾高見97.2元。如看好阿里，可留意阿里認購證(29278)，行使價109.8元，今年9月到期，實際槓桿5倍。或可留意阿里牛證(58003)，收回價82元，今年11月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(26902)，行使價62.83元，今年9月到期，實際槓桿4倍。

## 看好恒指留意購輪29918

如看好恒指，可留意恒指牛證(57998)，收回價19,400點，今年9月到期，實際槓桿21倍。或可留意恒指認購證(29918)，行使價21,400點，今年9月到期，實際槓桿10倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(55715)，收回價20,800點，今年9月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，今年9月到期，實際槓桿7倍。

據報微信支付開始嘗試推出「微信刷掌」服務，用戶未來可以將會員卡、校園卡、交通卡、門票電子碼等與手掌綁定，目前該功能正在逐步邀請商家聯合打造刷掌應用場景，唯官方尚未公布具體投用時間。騰訊(0700)股價變動不大，續於約385元水平整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(12162)，行使價488.88元，今年10月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留

## 滬深股市 述評

## 興證國際

# 關注高息率公司逆市表現機會

A股昨日震盪收紅。上證指數收報3,263點，漲0.65%，深證成指收報11,652點，漲0.62%，創業板指收報2,383點，漲0.5%，兩市共成交金額9,448億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約370億元，連續兩個交易日低於萬億水平。個股跌多漲少，漲跌比為0.66:1，其中漲停22家，跌停6家。北向資金淨流入48.07億元。

## 家用電器板塊領漲

家用電器領漲，通信計算機傳媒跌。行業方面，申萬一級行業板塊多數上漲，家用電器上漲3.31%，板塊內飛科電器上漲10%，海信視像上漲7.51%，火星人上漲7.32%；建築材料上漲1.85%，堅固五金上漲7%；社會服務上漲1.39%，全聚德上漲10.01%。通信下跌3.11%，板塊內中興通訊下跌8.91%；計算機下跌2.08%，傳媒下跌1.39%。ChatGPT受利空影響整體調整，拖累TMT行業領跌。

震盪加大，關注高息率公司逆市機會。滬指早盤最低探至3,221點，並在60日線獲支撐，終結此前的四連陰，窄幅震盪格局未變。盤面上，高息率公司重獲關注，以煤炭、石油等龍頭公司年報高分紅及業績高增長為契機，疊加上中石油的巨額回購、伊泰煤炭的回購退市，外加前期沙特高溢價入股民營煉化事件，市場上部分深度價值類標的在回購、高分紅等刺激下迎來價值修復。

至於昨日家電龍頭上漲除了受小作文消息影響，也有低估值、高息率等特徵，近期關注這類大傢伙可攻可守。數字經濟主線的TMT受國外專家簽名呼籲暫停ChatGPT訓練半年負面影響而大幅調整，預計板塊分化、資金分流不可避免，基於產業邏輯主線中長期維度仍可對龍頭標的保持持續跟蹤。一季報逐步披露，部分業績增長方向如汽車零配件、新能源等低位標的或迎來反彈，成為高位出逃資金的關注方向。

## 積金專欄

# 善用強積金文件助你管理



打工仔在參加強積金計劃時，或參加計劃後，都會收到不同的強積金文件。大家千萬不要把它們閒置一旁，因為當中有不少強積金計劃的資訊，能助你輕鬆管理強積金。

為了讓打工仔由淺入深認識強積金，積金局去年要求強積金受託人為新加入強積金計劃的成員，提供一份大約八頁的《主要計劃資料文件》(KSID)。它概括了一般打工仔必須要知道的強積金計劃主要資

## 「入門指南」方便閱讀和理解

KSID可謂是強積金「入門指南」，整份文件用詞淺白，沒有艱深的專業措辭，而且圖像豐富，方便打工仔閱讀和理解。打工仔在閱讀KSID時如想更深入了解更多的資訊，可透過文件上的二維碼或網址，便能進一步瀏覽相關部分的詳細資訊，方便簡單。另外，積金局亦規定所有強積金計劃的KSID必須採用劃一的內容編排次序，以便

比較不同計劃內容，助打工仔揀選合適的強積金計劃。

## 兩份「成績表」助合適調整

順利「入門」後，打工仔定期會收到兩份由強積金受託人發出的「成績表」—《基金便覽》及《周年權益報告表》。透過這兩份「成績表」，打工仔可檢視強積金計劃內基金的投資表現和自己的投資概況，從而助你作合適的強積金投資決定。

受託人一年最少兩次發放《基金便覽》，它詳細列出強積金計劃內

各項基金的資料摘要、投資目標、投資組合分布及表現等。透過這份基金「成績表」，打工仔可清晰了解每個基金的特點，從而揀選最適合自己投資目標的基金。

而一年發放一次的《周年權益報告表》，就是打工仔個人強積金的「成績表」。它記錄過去一年強積金賬戶供款和投資概況，包括賬戶資金進出、結餘及盈虧。在定期檢視自己的強積金投資時，一併參考這兩份「成績表」，就可以更清晰知道自己是否需要調整投資策略、方向，更有效為自己的退休儲備增值，做到「積金有道」。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中石化(0386)	4.72	4.97
永達汽車(3669)	5.50	7.00
深圳控股(0604)	1.41	1.85

## 股市縱橫

韋君

# 提升派息率 永達汽車受追捧



港股昨延續反彈，內需優質股後受追捧，汽車經銷龍頭之一永達汽車(3669)躍升4%，看好今年新車及二手車銷售成動力，該股正處回升走勢，不妨伺機跟進。永達汽車為上海民企，在港上市11周年，市值107億元。集團為上海最大4S豪華汽車門店，主要收入覆蓋江浙富裕地區，並透過獨立品牌授權擴展至成都等西部地區。截至去年底，已運營的網點共計263個，已授權待開業網點14個；同時亦持續優化品牌網絡結構，全年共計獲取28個獨立新能源網點授權，獨立新能源品牌總網點數達到36個。

集團去年業績受疫情影響放緩。截至去年12月底，包括代理服務收入在內的綜合收入及綜合毛利分別為735.21億元(人民幣，下同)和78.86億元，較2021年同期分別下降了7.2%及12.8%，毛利率為8.87%，按年下降1.08個百分點。公司擁有人應佔淨利潤14.25億元，按年跌42.5%，每股盈利0.72元。淨負債率10.5%，下降7.8個百分點，財務穩健。末期息每股派0.292元(約0.32港元)，派息率提升2個百分點至40%，管理層亦預計今年度的派息率將不低於40%，高於同業中升控股(0881)的35%派息率。

集團去年新車銷售量為18.73萬輛，按年下降12.4%，新車銷售收入為581.92億元，按年下降8.8%。值得一提的是，二手汽車經過近5年積極拓展，基本形成了經銷化、零售化、數字化的全新業務格局。去年二手車交易規模80,832輛，按年增長12.9%，其中經銷規模16,684輛，按年增長50.6%，所帶來的經銷收入33.7億元，按年增長50.2%；二手車經銷毛利2.94億元，按年增長42.1%。

新能源汽車方面，所有品牌新能源汽車銷量達24,603輛，按年增長54.5%，佔整體銷量12.9%。在獨立新能源品牌業務的運營管理上也實現了巨大提升，達成銷量9,591輛，按年增長221.2%，其中經銷模式銷量為5,730輛，直銷模式銷量為3,861輛。

## 拓新媒體消費增長點

集團在新媒體平台打造消費增長點。去年第四季度全面推廣了永達汽車服務平台，註冊用戶已突破100萬；抖音新媒體平台總粉絲量超2,000萬，按年增66.6%。永達汽車公布業績後，集團在周一斥資491萬元(港元，下同)，回購92.65萬股，每股購價5.21至5.41元。股價昨日自5.07元反彈上5.5全日高價收市，升4.36%，成交3,380萬元，現價市盈率6.77倍，息率6厘，估值吸引，伺機吸納，上望7元水平。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 深控績優發力追落後



內房相關股昨日不乏炒作對象，尤以有業績支持或派送理想的個股最吸睛。事實上，深圳控股(0604)剛公布的去年業績成績扭虧，末期派息亦高於上年同期，加上本身估值偏低，都成為該股昨日得以跑贏同業的藉口。深控昨走高至1.41元報收，大升0.16元或12.8%，因現價市盈率約6倍，市賬率0.26倍，在同業中仍偏低，而息率達10.64厘，論回報則具吸引力，故股價異動仍不失為順勢跟進對象。

深控剛公布截至去年12月底止全年業績，營業額315.4億元，按年跌1.6%。虧轉盈賺20.85億元，上年同期虧27.22億元；每股盈利23.43元。派末期息1.2仙，上年同期派8仙，全年則派息1.5仙，與上年一樣。期內，合約銷售約192.1億元(人民幣，下同)，較去年上漲0.6%，優於市場水平。集團預計今年可售貨值超過450億元，合同銷售目標為230億元，計劃增長約20%。

營運數據方面，集團2月份未經審計合同銷售額約為6.45億元，按月升96.8%，按年升446.7%。合同銷售面積約30,057平方米，按月升98.6%，按年升668.1%。今年首兩個月，集團未經審計總合同銷售額共約9.73億元，按年跌10.9%，總合同銷售面積約45,194平方米，按年升40.6%，每平方米平均售價約為21,528元。

除了業績及最近營運數據理想外，集團早表現擬分拆深物業業運營於港交所主權獨立上市，也是其值得看好之處。據悉，完成分拆後，集團預期將擁有深物業業由92.54%減至不少於50%權益。趁股價發力追落後，上望目標為52周高位的1.85元(港元，下同)，惟失守20天線支持的1.31元則止蝕。

## 看好京東留意購輪14236

京東集團(9618)昨日跟隨大市連升第3個交易日，收市報163.2元，再升2.58%，為表現較佳的權重科網股之一。若看好後市反彈行情，可留意京東摩通購輪(14236)。14236昨收0.083元，其於今年8月22日最後買賣，行使價208.2元，兌換率為0.01，現時溢價32.66%，引伸波幅54.01%，實際槓桿5.64倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。