港股透視

要注意短線已累積一定升幅

葉尚志
第一上海首席策略師

港股在首季季結日持續試高的走勢。恒指四連升昨再漲90多點，繼續企於20,000點關以上來收盤。正如我們指出，港股正處於短線安全期，相信目前盤面仍處於偏穩狀態。事實上，近期出來的消息包括美聯儲5月可能不加息、阿里巴巴–SW（9988）宣布業務重組，以及內地3月製造業PMI指數報51.9連續三個月處於擴張水平等等，都是對市場盤面帶來拉動、把人氣提振起來的消息因素。

然而，港股最近的一波彈升也已經彈了不少。由於受到早前歐美銀行出事的影響，恒指在本月20日盤中曾一度打低到18,829點。以此來看，並且以彈到了周五的盤中高位來算，恒指的累升幅度已有接近1,900點或10%。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，估計仍將是目前市場的運行主旋律。而恒指的10天線最新上移到19,807點，守穩其上，可以繼續保持偏穩的運行狀態。

大市呈衝高回壓

港股四連升後出現衝高回壓的行情，並且以接近全日最低位20,357點來收盤，高位回吐壓力有浮現的跡象，要繼續注意10天線的支撐力。指數股表現開始轉為分化，其中，互聯網龍頭依然相對強勢，繼阿里巴巴-SW宣布重組業務惹來分拆上市的消息出來後，京東集團-SW（9618）也公布擬分拆京東產發和京東工業上市，消息刺激其股價上升5.39%，是漲幅第二大的恒指成份股。然而，京東在早前推出了百億元補貼計劃，互聯網電商行業競爭加劇了，後續發展如何還是要注意的。

恒指收盤報20,400點，上升90點或0.45%。國指收盤報6,969點，上升46點或0.67%。恒生科指收盤報4,304點，上升33點或0.78%。另外，港股主板成交量1,405.73億元，而沽空金額180.6億元，沽空比率12.85%。至於升跌股數比例是873：787，日內漲幅超過13%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。

北水持續流入港股

港股通連續第18日出現淨流入，在周五錄得有接近7億元的淨流入。

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

騰訊核心價值仍具吸引力

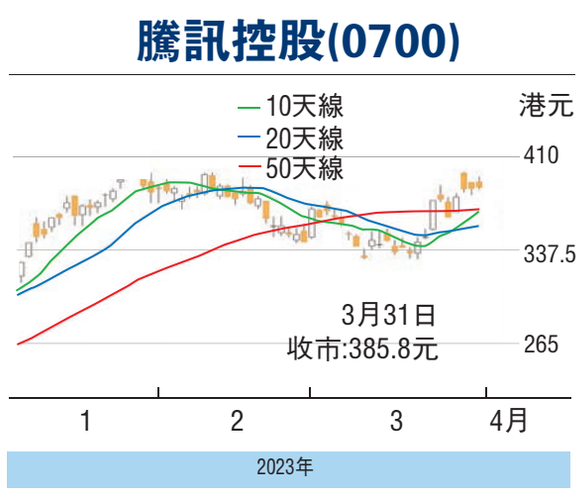
潘鐵珊
香港股票分析師協會副主席

騰訊控股（0700）截至去年12月31日的全年業績，實現總收入達5,545.5億元（人民幣，下同），跟2021年同期微跌1%；而集團權益持有人應佔盈利則同比下降16.3%至1,882.4億元。集團仍有多方面的增長亮點。首先增值服務受惠最近推出的遊戲《英雄聯盟手遊》和《重返帝國》等收入增加。而國際遊戲業務方面亦有亮點，該業務於去年第四季貢獻了遊戲總收入的33%，相比於2021年第四季度的8%更為理想。

連接消費者企業數碼升級

此外，因要商業支付金額的增加，互聯網服務、公共交通和零售行業對集團服務的使用增加亦推動了企業服務收入的增長。隨着金融、醫療保健及互聯網服務客戶對PaaS解決方案的需求、尤其是與安全相關的PaaS有不斷增長之勢，透過成功擴大市場份額，相信集團能繼續在多個方向拓展業務，並連接消費者及企業進行數字化升級。

至於金融科技及企業服務方面，收入達到1,770.6億元，比去年同期升2.8%，反映數字支付交易穩中帶升；而企業服務收入同比的增加是因為公共服務及傳統產業數字化，以及合併易車的企業服務的收入貢獻所致。日活躍用戶數及支付頻率同比健康增長趨勢。隨着越來越多用戶相信理財平台的便利，資產保有量及活躍客戶量同比有迅速增長。理財通在支付用戶中的滲透率雖然仍然偏低，但透過進一步擴大理財平台的客戶基礎，仍有一定的潛力。集團的核心價值仍具吸引力。



筆者認為，可考慮於375港元買入，目標價為420港元，跌穿350港元止蝕。

（筆者沒有持有相關股份，筆者客戶持有相關股份）

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
騰訊控股(0700)	385.8	420
廣汽集團(2238)	4.95	5.4

板塊透視 耀才證券研究部總監 植耀輝

「復常」概念未見起色 科技股轉強領軍

見報之日，港股業績期已暫告一段落。疫情對各行各業均帶來重大影響，此點亦反映在不少企業業績上。當然，部分公司早已發盈警，故業績出現大幅倒退甚至盈轉虧已是預期之中。不過今次業績期最值得關注的，反而是企業是否已捱過最壞時間，今年業績有望迎來大反彈。事實上，今年其中一個當炒概念便是「復常」，但較令筆者感到意外的是大部分相關概念股股價依舊未見起色，或多或少反映投資者對經濟復甦動力存有疑問。個別公司如申洲（2313），對今年上半年之看法依舊保守，股價在業績公布後持續受壓。由於後市似乎仍然存在不少變數和挑戰，所以持有該批股份之投資者，看來還是要再耐心一點了。

另外，昨日為三月最後一個交易日。恒指三月累升614點，兼初步企穩250天線之上。港股能有此表現，阿里巴巴（9988）可謂功不可沒，投資者對重組六大業務及獨立融資和上市等消息相當受落，此點亦不難理解，皆因阿里股價近年缺乏利好催化劑，市值亦被騰訊（0700）所拋離（截至昨日收市，騰訊市值3.69萬億元，阿里巴巴則為2.13萬億元），所以相關消息對阿里估值有望帶來一定程度之正面支持。只是要轉勢則還須看是否有實際行動。而港股在科技股領軍下，走勢亦有所轉強，不過正如筆者以往多次強調250月線（約21,000點）之重要性，亦即一日未能重越該水平，後市反彈空間相當有限。且看4月能否再為投資者帶來驚喜。

最後亦要談談業績股。先談騰訊。如上文提到業績「見底」概念一樣，騰訊業績或多或少反映相關情況。雖然以非國際財務報告準則計算，去年股東應佔溢利倒退7%，但若單計第四季的話，純利則增加19%。值得留意的是，不論是總收入抑或廣告收入，去年第四季均有見底跡象，前者在經歷連續兩季下跌（同比變幅分別為：2022年第2季：-3.1%及2022年第3季：-1.6%）後，去年第四季同比回升0.5%；廣告收入更是在連跌4季（同比變幅分別為：2021年第4季：-13%、2022年第1季：-18%、2022年第2季：-18%、2022年第3季：-5%）後，同比出現15%增幅。由於去年基數本身不高，今年騰訊發展有望迎來不俗增長。值得吸納並作中線部署。

中海油派息似有保證

另一隻則不得不提中海油（0883）。該公司截至去年底止收入上升71.56%至4,222億元（人民幣，下同），全年純利1,417億元，按年升超過一倍，亦合乎公司早前之盈喜通告。派息方面，集團全年派息1.45港元，派息比率約43%，若以昨日收市價計，息率超過12厘。筆者對今年油價看法仍正面，雖則未必會大升，但在中印兩國經濟復甦支持下，預期全球石油供仍偏緊；另一方面，集團早於去年初之經營策略中已表示「2022年至2024年度，全年派息比率不低於40%；另無論經營表現如何，全年股息絕對值亦預計不低於0.70港元/股（含税）」，意味至少未來兩個年度已有派息保證。因此筆者仍會視此股為收息股組合中其中一隻核心持股。

（筆者持有騰訊及中海油股份）

行業分析 工銀國際研究部 涂振聲、李月

地方政府債務化解穩步推進

今年政府工作報告關注到「一些基層財政收支矛盾較大」。今年政府工作報告在「有效防範化解重大經濟金融風險」部分明確提及「防範化解地方政府債務風險，優化債務期限結構，降低利息負擔，遏制增量、化解存量」。我們預期中央政府將穩步推動化解地方政府債務風險，守住不發生系統性風險的底線。地方政府隱性債務化解工作可能會從以下幾個方面開展。

一、城投融資嚴監管環境料將持續：我們預期在「遏制增量、化解存量」思想指導下，中央政府料將加大對地方政府隱性債務管理，嚴格控制增量，城投融資料將繼續面臨嚴監管的環境。部分資金缺口將通過增加政府法定負債，以及提高專項債券可用作專案資本金的比例，放大專項債對於基建的拉動作用，降低城投平台資金壓力。今年經濟增長目標落在市場預期的下限，也顯示中央政府更加關注高品質的增長，我們預期這也將降低基建投資壓力，緩解地方政府財政收支問題。

二、推動城投平台合併重組：我們預期推動城投平台整合或將是趨勢所在，特別是對經濟實力較弱的省份，以及部分級別較低的市縣政府而言。通過將同一地方政府名下諸多城投平台整合為單個或少數城投平台；或對於部分弱區域，可以考慮將其城投平台職能併入更高層級地方政府城投平台。我們認為這有助於增強市場對其償債信心，降低融資成本和難度，同時也便於上級地方政府對其負債的管理。

三、成立信用保障基金：多個省份已經相繼成立國有企業信用保障基金，通過發揮這類基金先行墊付或信用增信等功能，起到了較好的效果。未來可以考慮在地方政府債務風險相對較高的地區成立相應信用保障基金，或將國企信用保障基金涵蓋範圍擴大至包括城投平台，在必要時候提供信用支援，避免信用風險的傳染。

四、通過中央政府轉移支付的形式緩解地方政府財政壓力：近年來，中央政府主動增加負債，加大向市、縣等低層級地方政府的轉移支付力度，中央政府對於地方政府的轉移支付基本逐年增加，起到了緩解地方政府債務壓力的作用，我們預期這會繼續保持。從國際比較看，中國中央政府負債率依然較低，目前中央政府負債率為約21%，低於全球主要發達經濟體。中央政府不僅現時槓桿率低，融資成本也較低，我們認為其有條件繼續向地方政府實行轉移支付，緩解地方政府債務問題。

滬深股市述評 興證國際

A股輪動加快 盯住主線逢低布局

A股昨全面上漲。上證指數收報3,272點，漲0.36%，深證成指收報11,726點，漲0.64%，創業板指收報2,399點，漲0.69%，兩市共成交金額逾9,500億元（人民幣，下同），比上一交易日多約百億元。北向資金淨流入16.74億元，其中滬股通淨流出6.48億元，深股通淨流入23.22億元。

人工智能調整後再度領漲。市場輪動加快，盯住主線、逢低布局不失為一種好策略。滬深指數已走出窄幅技術多頭走勢，深成指昨日全天缺口未補，內地經濟復甦、周邊平穩，人民幣國際化不斷獲突破，風險偏好適度提升。

大TMT板塊逢低布局

周四大幅領漲反彈的家電、煤炭、石油、光伏等昨日早盤一度沖高，但奈何新進資金不足，反彈乏力，反觀傳媒、通信、電腦等雖高位放量調整，但承接有力，午後快速拉升、部分龍頭反包近幾日的調整幅度，主線地位和主流資金態度凸現。當前，年報、季報高峰期，業績擾動因素增加，究竟是盯着深度價值線還是賽道成長線，有時顯得兩難，若從籌碼持倉結構觀察下來看，活躍資金仍然圍繞大的產業和技術進步邏輯，忽略短期業績因素深度參與以ChatGPT為標誌的大TMT板塊，作為中小投資跟隨、守住主線逢低布局不失為較好策略。當然，逢低布局煤炭石油等高息率方向也是報表窗口期不錯的策略。

紅籌國企窩輪 張怡

力拓新能源汽車 廣汽追落後

廣汽集團（2238）於3月17日造出2016年1月上旬以來低位後，股價近期已見逐步擺脱頹勢，昨日曾成功突破橫行區頂部阻力位的5.02元，一度高見5.08元，收報4.95元，倒跌4仙或0.8%，論走勢尚有待改善。不過，廣汽日前派發的去年全年業績符合預期，旗下新能源汽車的表現尤其突出，在市場對行業前景續表樂觀下，料其後市反彈的空間仍有望擴大。

集團日前發布2022年年度報告，按中國會計準則，實現營業收入1,093.35億元，同比增長45.57%；歸屬於上市公司股東的淨利潤80.68億元，同比增長10%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤74.96億元，同比增長25.42%；基本每股收益0.78元。集團擬派發每10股1.8元（含税）的末期現金股利，加上本年度中期已派發的每10股0.6元（含税）的現金股利，全年累計派發現金股利為每10股2.4元（含税），佔全年歸屬於上市公司股東的淨利潤的比例約31.19%。

儘管去年面對原材料價格上漲、供應鏈不穩定和疫情反覆等因素的挑戰，集團全年生產汽車247.99萬輛、銷售汽車243.38萬輛，同比分別增長16%和13.5%，遠超行業水平；產銷規模升至行業第四，市場份額提升至約9.1%，創歷史新高。期內，集團自主品牌持續推進「ICV+XEV/EV」（智能化+混動化/電動化）雙核驅動戰略落地，新能源車和節能車佔比持續提升。廣汽新能源汽車的產銷量分別實現31.59萬輛和30.95萬輛，同比分別增長118.3%和116.7%。全年自主品牌銷量63.37萬輛，自主「雙子星」實現歷史最好成績。

值得一提的是，海外市場已成為集團業績的重要增長點。事實上，廣汽去年出口逾3.3萬輛，同比增長59%，產品走進中東、南美等29個國家地區。根據「萬億廣汽」藍圖，2030年廣汽目標向海外市場銷售40萬輛汽車，到2030年實現營收600億元。就估值而言，該股往績市盈率5.54倍，市賬率0.46倍，估值在同業中並不貴，股息率5.44厘亦屬合理。

若該股短期企穩於5.02元之上，目標價將上移至5月初高位阻力的5.4元，惟失守近期低位的4.63元則止蝕。

看好快手留意購輪13208

科網股近期成為市場聚點所在，當中快手(1024)成為追落後對象，股價繼周四漲5.6%後，昨進一步升至60.45元報收，再升1.77%。若繼續看好該股後市表現，可留意快手摩通購輪(13208)。13208昨收0.079元，其於今年12月14日最後買賣，行使價75.05元，兑換率為0.01，現時溢價37.22%，引伸波幅61.79%，實際槓桿3.38倍。

投淇所好 英皇證券

假期前可部署濠賭股

受阿里巴巴重組消息刺激，推動龍頭科技股上升，港股在3月最後一星期發力造好。由圖表看，恒指目前在50天線水平仍有較大阻力，要進一步突破視乎有沒有催化劑。

下周為復活節期，六大博企在3月最後一個交易日全線上升，下周不妨可以繼續留意澳門博彩股。

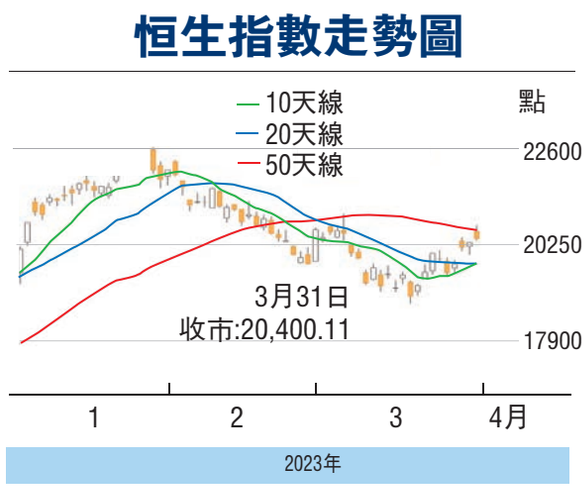
由資料看，以兩大博企龍頭銀娛（0027）及金沙（1928）作為參考。在2021年及2022年，雖然受疫情封關影響，兩大企業股價在4月份也只是出現3%至7%的輕微跌幅，情況並不嚴重；在2020年，銀娛4月份升22%，金沙升12%；在2019年，銀娛及金沙均上升大約10%。

此外，在2019年至2022年的4年期間，5月份兩間公司普遍出現下跌。情況反映五一黃金周假期前，博彩股普遍在4月份有炒作，5月則現回吐。

兩大賭股橫行待變

今年旅遊復常，賭收勢必好轉，五一假期或復活節前濠賭股炒作機會不低，兩大賭股目前只是橫行待變，建議部署。

www.MW801.com



本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。