

內地穩增長吸引資金進場



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到隔晚美股再度掉頭急瀉所拖累，港股連升四日後，昨天出現回整，恒指收跌520多點，但仍企在20,000點關口以上，A股更是低開高走。印證我們早前所指，港股繼續因美股未能確認止跌而表現震動，不過，中長期配置價值已浮現，尤其是在通過美股大跌對港股盤面的考驗後，對於港股後市發展可以更加正面。

隔晚美股道指大跌超過1,100點，但未有破壞港股近日逐步形成的穩好狀態，我們對港股後市維持正面看法，低估值依然是港股現時的優勢，加上內地陸續推出穩增長政策措施，都可以吸引長線資金逐步進場的因素。

恒指昨天出現先跌後企穩行情，在盤中一度急挫719點，低見19,924點，但仍可穩站二萬點關口，而跌幅明顯較隔晚美股為少。指數股普遍呈現回整，其中，剛公布首季業績的騰訊(0700)回跌6.51%，然而，盤面未至於一面倒看淡。

光伏板塊表現相對突出，信義光能

受到隔晚美股再度掉頭急瀉所拖累，港股連升四日後，昨天出現回整，恒指收跌520多點，但仍企在20,000點關口以上，A股更是低開高走。印證我們早前所指，港股繼續因美股未能確認止跌而表現震動，不過，中長期配置價值已浮現，尤其是在通過美股大跌對港股盤面的考驗後，對於港股後市發展可以更加正面。



光伏板塊表現突出。圖為信義光能位於安徽省的上漂浮式太陽能電站。

(0968)逆市漲1.67%，是升幅最大的恒指成份股，而我們重點關注的比亞迪股份(1211)則微跌0.23%，惟強勢仍在。

沽空仍處高水平

恒指最終收報20,120點，下跌523點或2.54%。國指收盤報6,899點，下跌190點或2.68%。另外，港股主板成交1,211億多元，而沽空金額232.1億元，沽空比例19.16%，仍處於高水平。至於升跌股票分別是515隻及1,012隻，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。港股通繼續錄得淨流入，昨天有逾53億元「北水」淨流入。

騰訊上季遊戲業務在高基數背景下

出現倒退，廣告業務也受到疫情影響而表現不佳。綜合而言，經過10年來的高速增長，遊戲業務進入高階平台期，是很自然正常。至於廣告業務方面，在疫情受控後也是可以恢復，可按疫後復甦題材來看待。

然而，我們更關注的是金融科技及企業服務這一塊，從去年第三季開始，其收入已超越遊戲業務，在今年首季更是繼續增長10%至428億元人民幣，說明騰訊已不單是一家遊戲公司，憑藉其過去積累的流量流水、構建好的用戶平台，繼續按屬於自己個性的生態圈來發展、來變現，依然是一家有活力、有成長性的公司。



凡不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

潤燃受惠需求增

內地積極推動能源轉型，支持新能源發展，推進煤轉氣政策，天然氣行業具增長空間。華潤燃氣(1193)主要從事下游城市燃氣分銷業務，去年盈利升24.2%至63.95億元(人民幣，下同)，惟整體毛利率下跌3.5個百分點至23.4%。

去年度，集團銷售及分銷氣體燃料及相關產品的收入，增加9%至613.25億元，佔總收入的78.4%。2021年底，華潤燃氣的城市燃氣項目共達266個，期內，集團的天然氣銷售量上升17.4%至340.82億立方米。

股息率3.9厘

潤燃去年經營現金流量淨額83.9億元。擬派末期息每股1.12元，將於周二(24日)除淨；現價計，股息率3.9厘。

另外，集團將更改每手買賣單位，由2,000股更改為100股，並於6月7日生效，相信有助增加股份流動性，擴大股東基礎。走勢上，先後重上10天、20天和50天線，STC%K線繼續走高於%D線，MACD牛差距擴大，惟處於保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低30港元以下吸納，反彈阻力35.6港元，不跌穿27.2港元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

避險為交易主題

歐元區、英國及加拿大4月通脹繼續飆升，分別按年升7.4%、9%及6.8%，引發全球對經濟增長前景及通脹憂慮升溫，持續打擊市場氣氛，避險再次成為交易主題，資金走向美元和美國國債，國債收益率全線下跌。

多間金融機構下調對美國今年和明年經濟的增長預測，有機構更預計今年底和明年初美國經濟將出現輕微衰退。美元結束此前連續三個交易日跌勢，周三回升0.54%，以103.81報收。避險貨幣日圓和瑞士法郎亦上漲。

離岸人幣匯價落

匯市方面，除去日圓，G7貨幣兌美元基本全部下跌，英鎊兌美元下跌逾1.2%，離岸人民幣亦較周二所造出的一周高位，回落超過500點。

美聯儲官員Charles Evans表示，局方會迅速將聯邦基金利率朝更中性方向調整，將利率上調至高於中性水平(2.25%至2.5%)50至75基點，將有助打擊通脹。

展望未來，考慮到美聯儲主席鮑威爾最近重申對加息壓低通脹的看法，意味美元沽壓或有限。短期內，預期美元指數於103至105區間內波動。

另一位官員Patrick Harker表示，如未來數星期經濟數據無重大變化，料聯儲局於6月和7月議息會議中，將再進行兩次50點子的加息。

外匯薈萃

王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

港股動向
突超

資金風險降 碧桂園可取

內地監管機構協助部分民企內房發行境內債，碧桂園(2007)、龍湖(0960)、美的置業(3990)被列為示範房企，可以發行新的人民幣債券。重新啟動民企內房發債，將可以改善行業資金鏈緊張局面，推動項目動工，配合其他需求刺激政策，有望帶動下半年銷售回升。作為行業龍頭之一的碧桂園現金流風險下降，較為可取。

今年以來，各地加快推出穩定樓市的政策，廣州、溫州、鄭州及昆明等55個地區，推出包括降低首期比例、下調按揭利率、放寬公積金貸款要求等措施，促使部分一線城市的二手樓市復甦步伐加快。人行早前下調首套物業貸款利率20個點子，為銀行進一步調減抵押貸款利率提供更大的空間，亦反映在疲弱的樓市下，當局對支持住屋需求的立場。

投資民企內房仍要以行業龍頭及被監管機構選定為示範房企的公司為先，碧桂園是可取之選。集團將發行不超過

5億元人民幣的「1+1+1」年期無擔保公司債券，主體評級「AAA」，並且擬於6月份陸續安排發行供應鏈資產抵押債券(ABS)和資產支持票據(ABN)產品，其中供應鏈ABS產品將啟用保護工具。

取消一口價策略

碧桂園去年收入5,230.64億元(人民幣，下同)，按年增長13%；純利267.97億元，同比下跌23.5%；每股盈利1.22元。期內，來自房地產開發的收入按年升12.9%，至5,074.78億元。合同銷售金額約5,580億元，合同銷售面積約6,641萬平方米；權益合同銷售回款約5,022億元，回款率達90%。截至去年底，淨借貸比率45.4%，按年改善10.2個百分點；加權平均借貸成本5.2%，按年下降36個基點。

集團4月份合同銷售金額226.4億元，按年下跌57.14%，合同銷售建築面積約274萬方。東莞碧桂園的莞佳雲



麓半山項目已於周一(16日)起全盤價格上調2%，而且取消一口價策略。至於碧桂園江蘇句容片區項目因受句容全面取消外地戶籍限購、貸款利率下調、首付比例下降等購房政策推動；加上近期來訪和成交數據上升超過200%，該區在售項目全盤上調價格。

碧桂園昨天收報4.94元(港元，下同)，升0.08元或1.65%，近日已重越10天線，上望6元，若跌穿4.3元則止蝕。