

盤面狀態偏穩 正在切換熱點



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天出現先衝高後反覆行情，在清明節復活節長假期過後，資金也有所回流，帶動大市成交金額回升至逾 1,200 億元，但仍未能超過年內日均成交金額 1,270 億元。恒指昨收漲 150 多點，仍企於 10 天線 20,166 點以上收盤，盤面偏穩狀態可以保持。



政策面回暖，帶動內房股走強。

路透社

國家統計局公布，3 月份內地 CPI 按年上升 0.7%，是 2021 年 9 月以來新低。如以 2% 作為比較合適的通脹指標來看，內地可能出現通縮，美國卻面對超級通脹。這情況一定程度可解釋為何美聯儲要加息收緊貨幣，以遏抑高企的通脹，內地則推行適度寬鬆貨幣政策。我們相信內地寬鬆貨幣措施仍是未來方向。另外，美國今晚公布最新 CPI 數據，是市場焦點，宜多加注視。

走勢上，恒指首個主要反彈阻力仍見於 21,005 點，在未能升穿這位置前，由 1 月 27 日階段性高位 22,700 點引伸下來，一浪低於一浪反覆震盪，來回拉扯運行態勢，仍是現時及第二季港股運行主旋律。而 19,800 點仍可作為現時短期支撐位，守穩可以保持盤面偏穩狀態，港股可望繼續以炒股不炒市運作，但守

不住的話，要注意盤面有重拾弱勢機會。

港股昨天先衝高後回順，開盤初段曾上升 419 點，高見 20,750 點，但午後一度倒跌，但於 10 天線仍見有力支持，盤面偏穩狀態未失。指數股走勢繼續分化，熱點有進行切換的跡象。

資金趁低流入政策面回暖的內房股，帶動整個板塊集體衝高，碧桂園 (2007) 飆 14.15%，碧桂園服務 (6098) 漲 11.53%，龍湖集團 (0960) 揚 7.48%，都站在恒指成份股最大漲幅榜前三位。

AI 題材股降溫

至於近期熱點 AI 題材股則有降溫跡象，百度集團 (9888) 跌 5.39%，並在伸延短期下跌調整行情。剛宣布自研聊

天 AI「通義千問」，及開始邀請用戶測試的阿里巴巴 (9988)，股價先衝高後回順，最終升 1.59% 來收盤。

恒指收盤報 20,485 點，上升 154 點或 0.76%。國指收盤報 6,950 點，上升 56 點或 0.82%。恒生科指收盤報 4,248 點，上升 10 點或 0.25%。港股主板成交金額回升至 1,268 億多元。沽空金額 168.3 億元，沽空比例 13.26%。

至於升跌股票分別是 974 隻及 687 隻，日內漲幅超過 12% 的股票有 46 隻，日內跌幅超過 10% 的股票共 48 隻。

另一方面，港股通連續第 22 日出現淨流入，昨錄得 21.67 億元北水淨入。當中，商湯 (0020) 獲淨買 5.87 億元；騰訊 (0700) 則遭淨沽 14.68 億元。



港股動向

綠電綠氫併網 東方電氣可吸

港股昨在長假期後復市升 0.76%，內房及電力板塊表現不俗。電氣裝備龍頭股之一的東方電氣 (1072) 呈現超賣回升態勢，可順勢跟進。

東方電氣控股公司為東方電氣集團，持股 55.4%，屬央企。過去兩週，公司密集發布重大訊息。

公司去年營業收入 553.53 億元 (人民幣，下同)，按年增 15.8%。純利 28.55 億元，增 24.7%，每股收益 92 分。每股派息 33.5 分，增加 45.6%。

業績報告指，年內新增訂單 655.79 億元，同比增長 16.3%。公司清潔高效能源裝備業務新簽訂單 217 億元，增 49%；「十四五」期間，公司有望受惠新增火電設備需求增長，打開盈利增長空間。

東方電氣在 4 月初宣布發行 A 股集資，以購入母公司資產，建議向 35 名特定投資者發行最多 2.72 億股新 A 股，募集最多 50 億元。東方電氣集團將以現金認購相關 A 股，金額 5 億元。

同時，公司將向東方電氣集團收購資產，包括東方電機 8.14%、東方汽輪機 8.7%、東方鍋爐 4.55% 及東方重機 5.63% 股權，總對價 25.27 億元，將以發行 A 股集資所得支付。交易完成後，東方汽輪機及東方電機成為公司全資附屬，公司將分別持有東方鍋爐及東方重機 99.91% 及 53.8% 股權。預計可提升公司的資源整合能力。

股價呈超賣回升態勢

此外，公司承建廣州南沙電氣智慧能源站固態氫能發電項目成功併網。這是內地首次將光伏發電耦合固態儲氫應用、於電力系統，實現「綠電」與「綠氫」靈活轉換。

廣州南沙電氣智慧能源站加氫最高壓力已達 80 兆帕，儲存容量達 60 千克，為內地最大固態儲氫四級靜態壓縮系統的試製與應用。值得一提的是，公司上月與杭州簽約合作推進光伏產業，保障電源體系，上述南沙成功綠電綠氫



併網，無疑為杭州項目以至拓展城市、地區光伏發電耦合儲氫項目注入發展空間。另一方面，中國電氣工業協會有關負責人表示，預計今年電氣工業行業主營業務收入按年增長超過一成，利潤總額亦增 10%。

東方電氣昨收報 12.14 元 (港元，下同)，升 3.8%，成交額 5,479 萬元。現價市盈率 11.8 倍，息率 3.1 厘，電氣裝備配合智能處黃金發展期，估值上升空間大。該股近期由 13.9 元急回，正處超賣回升態勢，伺機吸納，上望 14 元。

虛銀資本充足率高

在香港，過去數年存款增長最快的金融機構，非虛擬銀行莫屬。加上客戶信用紀錄較短，銀行不願意大量放貸，並將存戶存款大量購買債券。

香港 3 間主要虛銀年報顯示，2021 年底「虛銀 A」約有一半資產用於購買其他銀行和公司債券，全歸類於透過其他綜合損益按公允價值衡量的金融資產 (FVOCI)，所以會按市值計算，盈虧會反映在全面收益 (Comprehensive Income) 內。

要做到心中有數

去年 3 月「虛銀 A」一級核心資本充足率為 28.5%，高於監管要求。但風險在於有一半資產在債券投資，如利率續升，或有機會衝擊其核心資本充足率，所以仍要謹慎。

至於「虛銀 B」只有約 13% 資產投資政府和其他銀行債券，佔比不高，加上去年 3 月其一級核心資本充足率達 54%，風險不大。最後為「虛銀 C」，2021 年底，約三分之二資產存放於央行或其他銀行，其餘用於購買債券，去年 3 月，其一級資本充足率近 200%，出現資不抵債風險極細。

投資者如關心自己的銀行是否安全，也可嘗試做類似計算，要做到心中有數。

(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



投資 TICO 析

行健資產管理有限公司

潤地銷售表現勝同業



金碩良言

黃敏碩

寶鉅證券董事及首席投資總監

華潤置地 (1109) 去年賺逾 280 億元 (人民幣，下同)，按年跌 13%。扣除投資物業重估增值後，核心純利 270 億元，增 1.5%。期內，開發物業營業額 1,761.6 億元，同比跌 4.2%；投資物業 (包括酒店經營) 營業額 170.2 億元，降 2.4%。去年銷售排名升至第四。

此外，集團 3 月合約銷售 388 億元，按年及按月分別升 86% 和 60%，銷售額及增幅皆處於行業前列。由於下半年推貨量較上半年充裕，全年有望實現高質量合約銷售規模提升。

料今年銷售額逾三千億

潤地積極增加土儲，去年新獲取項目總地價 1,442 億元，新增土儲面積 1,095 萬平方米。今年總可售貨源涉及金額 5,384 億元，其中一二線城市貨值佔九成，目標 60% 去化率，料今年可實現銷售額逾 3,000 億元，估計全年銷售額和合約銷售，分別升逾 10% 及 14%。

隨着疫後市道復常，旗下購物中心今年首兩個月零售額反彈，奢侈品及非奢侈零售額分別增 18% 及 25%，相信今年旗下商場及寫字樓物業經營，有望實現明顯提升，前景看俏，值得關注。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上股份)