

# 港股 A 股進入聯動共振



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在資金繼續流入推動下，港股連升5日，並上試至250天線(17,717點)首個目標。恒指上周五(26日)再漲約370點，以17,600點水平收市。大市成交額增至近1,600億元，是今年以來單日最大成交量，也是9個月來最高。



■互聯網龍頭股受捧，京東集團升逾半成。 法新社

值得注意的是，不單是港股，A股也成為外資湧入的目標，滬深股通上周五錄得逾220億元人民幣淨流入，創開通以來新高，估計港股和A股進入聯動共振。

走勢上，恒指確認升穿前一級浪頂17,135點後，去年開始一浪低於一浪發展模式獲得扭轉，向上空間得以打開，雖然恒指已連升5日，累升逾1,400點，不排除有整固整理要求，但估計總體仍處上攻勢頭，而去年第4季高位18,290點，是接下來向上挑戰目標，短期技術支持位分別見於17,200點/16,600點。

外圍方面，美國首季國內生產總值(GDP)按季升1.6%，低於預期，核心個人消費支出(PCE)物價指數卻按季升3.7%高於預期，顯示美國經濟有機會出現滯脹，而美聯儲將於周四(5月2日)召開議息會議，可以多加關注。

開議息會議，可以多加關注。港股上周五在盤中一度升473點，高見17,758點，為5個月新高，市場氣氛開始熾熱，相信資金參與積極性逐步加強。

指數股再現普漲，繼騰訊(0700)和美團(3690)後，另一互聯網龍頭京東集團(9618)也站上250天線水平，漲5.75%至117.7元收盤。

## 市場對內房看法好轉

另外，市場對內地房地產看法好轉，內房股受追捧，尤其是去年業績錄得盈利，並且派息的中國海外(0688)收漲8.22%，龍湖集團(0960)和華潤置地(1109)分別升12.25%和6.72%。

恒指收報17,651點，升366點或2.12%。國指收報6,269點，升149點或

2.44%。恒生科指收盤報3,718點，升163點或4.61%。港股主板成交額進一步增至逾1,572億元。

日內沽空金額262.7億元，沽空比率16.71%。當中，盈富基金(2800)沽空額23.27億元，沽空比率31.92%。

至於升跌股票分別有1,169隻及532隻。漲幅超過13%的股票有41隻，跌幅逾10%的股票有42隻。

另一方面，港股上周五錄得11.74億元北水淨入。其中，中國銀行(3988)獲淨吸8.78億元；快手(1024)錄淨入5億元；港交所(0388)也有1.16億元淨買。遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額3.44億元；盈富基金錄淨賣2.43億元；中海油(0883)有1.67億元淨走。



## 生成式AI潮起 阜博迎增長期

軟件板塊上周尾市普遍追隨大市上升，人工智能(AI)相關服務股份受捧，阜博集團(3738)自超過3年低位反彈，可順勢跟進。

集團主要從事提供數字內容保護及變現的SaaS(軟件即服務)，構建關鍵技術基礎設施平台支持全球數字內容資產分發。

阜博創始人兼董事長王揚斌持股12.18%，Lu Jian持股5.69%，螞蟻科技持股5.18%，謝世煌持股5.14%。王揚斌上周入選美國佛羅里達大學電氣與計算機工程系首屆名人堂。

阜博分別於中國、美國、日本、歐洲設有本地化團隊，客戶包括好萊塢電影公司、電視網絡、流媒體平台、區塊鏈及數字藏品市場等。

全球生成式AI創意掀熱潮，高質量版權保護和變現進入黃金增長期。信達證券報告指出，得益於全球生成式AI技術的發展，阜博集團在文生圖/視頻/音

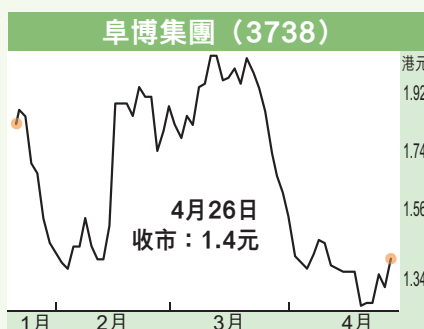
樂/代碼等多方面應用有望實現迭代更新，為多個行業帶來長效降本增效影響。

另外，國盛證券認為，隨着Meta推出首個開源GPT-4級模型Llama3和多模態大模型Grok-1.5V，傳媒板塊將迎來產業發展風口，建議關注即將爆發的產業板塊中的阜博。

## 股價上望1.8元

阜博2023年營業額按年增長38.7%至20.01億元，業績轉盈為虧，錄得股東應佔虧損782萬元。每股虧損0.35仙，不派末期息。年內，整體毛利增43.9%至8.5億元，毛利率升1.5個百分點至42.5%。

業績顯示，來自中國內地及美國營業額分別同比增長43.7%及32.8%，至10.02億元及9.83億元，分別佔總營業額50.1%及49.1%。資本負債比率18%，較2022年度31%明顯改善。



阜博上周五(26日)收報1.4元，升9仙或6.87%，成交金額1,907.66萬元。近日北水積極撈底，港股通累積持股由28.3%增至29.77%，反映投資者看好其業務將迎來快速增長期，今年將恢復盈利。

阜博上周初自1.22元逾3年低位回升，收復10天、20天線，有望進一步向50天線1.67元推進，可順勢跟進，股價上望1.8元，若跌穿1.22元則止蝕。

## 青啤開拓國外市場



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

青島啤酒(0168)去年收入按年升5.5%至339.4億元(人民幣，下同)；淨利潤增15.4%至42.6億元。青啤布局全國網絡，並積極開拓國外市場，透過數字化轉型提升產銷量，發揮品牌和品質優勢，推進產品結構升級，增加協同效應。

集團積極推進以青島啤酒配合嶗山啤酒作為主品牌，以第2品牌雙線並行的品牌戰略，透過沉浸式品牌推廣，令消費場景多元化。

## 向高端化發展

此外，集團旗下「TSINGTAO 1903 青島啤酒吧」現有逾200家，相信向高端化發展有助提升市佔率，令其更有條件提高整體平均銷售價格。青啤深耕「一縱兩橫」市場戰略，鞏固和提升市場優勢。根據世界品牌實驗室，集團旗下品牌加上漢斯啤酒等總值達3,000億元；加上有領先品牌優勢，看好後續業務表現。

國際市場方面，集團通過豐富產品線及開展多種品牌推廣活動，相信能令品牌傳播、推廣與渠道創新更具國際化及互動化，持續深化拓展海外市場分銷覆蓋。

青啤上周五(26日)收報55.75(港元，下同)，可考慮待股價回落至51.5元買入，若跌破49元則止蝕。

(逢周一見報)  
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 中海油受惠油價升

中海油(0883)今年首季盈利397億元人民幣，同比增23.7%，按季增51.6%。瑞銀發表報告稱，上季業績高於市場及該行預期，主要是產量快速提升、油價同比增6.2%至每桶78.75美元，及美元匯價升值。

該行調高中海油2024年至2026年盈利預測2%，目標價由26元升至26.3元，予「買入」評級。

報告稱，中海油首季產量同比增9.9%至1.801億桶，其中國內產量增6.9%至1.23億桶，海外產量增16.9%至5,690萬桶。上季天然氣價格按年跌7.7%，集團預計2024年氣價持穩。

瑞銀提到，中海油維持2024年全年產量指引於7億至7.2億桶油當量，該行認為產量或超過指引範圍上限。

## 估值相對同業低

另外，摩根士丹利指，中海油上季銷售增長及平均實現油價表現強勁，重申其「增持」，目標價19.8元。摩通則表示，中海油首季受惠上游產量增加，平均實現油價按年升6%，帶動季績表現理想。

高盛亦維持中海油「買入」評級，指其估值相對環球同業低，料今明兩年股息率7厘。集團上季實現淨產量按年增長約10%，高於公司指引及該行預期，自由現金流亦達到該行全年預測的40%水平，料今年業務受惠油價上升。

大行點評