

# 資金持續流入推動大市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升第6日，向上挑戰18,000點關口，雖然大盤先衝高後回順，但恒指最終仍錄得近100點升幅，以17,700點水平收盤。大市成交金額亦見配合，增至逾1,600億元，再造出年內最大單日成交，持續獲資金流入，進一步推動市況，不單是港股，A股也是外資流入目標。



滬深股通上周五(26日)錄得開通以來最大淨流入224億元人民幣，滬深股通昨天亦有近110億元人民幣淨流入。資金流入推動下，港股和A股形成聯動共振互相牽動模式，有利提升市場氣氛。

走勢上，恒指短期內急升後，有機會出現回吐，然而，相信仍可保持總體穩定性，短期技術支持位見於17,200點，而去年第4季高位18,290點依然是向上挑戰目標。

外圍方面，美聯儲減息預期大幅降溫引發的市場波動有所平復，美元指數回穩，但仍企於105水平，顯示投資者對風險警惕性未完全散去。美聯儲將於周四(5月2日)宣布議息結果，是市場焦點所在。

港股昨先衝高後回順，開盤初段一

度上升380點，高見18,031點。由於大市短期已累積一定升幅，加上觸及18,000點關口後，即有獲利回吐跡象，惟無損短期上攻勢頭。值得注意的是，內地上綜指也出現突破，升穿3,100點收盤，為7個月新高。

恒指成份股表現分化，其中，內房股繼續普漲，碧桂園服務(6098)和龍湖集團(0960)分別收漲11%和7.09%，是升幅最大兩隻藍籌。成都全面取消樓市限購，估計是催化內房相關股份受捧的消息。

## 北水大增1.35倍

恒指收盤報17,746點，上升95點或0.54%。國指收盤報6,282點，上升13點或0.21%。恒生科指收盤報3,713點，下跌4點或0.13%。港股主板成交

金額增至逾1,634億元。

日內沽空金額253.2億元，沽空比率15.5%。當中，盈富基金(2800)沽空金額15.8億元，沽空比率23.97%。

至於升跌股票分別有1,059隻及599隻。漲幅超過16%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共31隻。

港股昨昨錄27.53億元北水淨流入，大增1.35倍。其中，中國銀行(3988)獲淨吸15.83億元；商湯(0020)有3.72億元淨入；融創中國(1918)亦錄淨買2.04億元。

遭北水淨沽最多股份為美團(0941)錄淨賣6.06億元；騰訊(0700)也有3.32億元淨走。



港股動向  
英超

## 季業符合預期 中石化候低吸

港股持續造好，內銀股受捧，石油板塊則回調，中石化(0386)近期急升後亦見調整，今年第1季盈利雖然下跌，惟符合預期，可趁低吸。

中石化為央企，在港上市24周年，A+H股市值9,422億元。中國石油化工集團持股67.56%，貝萊德持股1.43%。

中石化剛公布，喻寶才因工作原因辭去總裁一職，趙東獲委任為總裁，並調任為執行董事；萬濤、喻寶才獲委任為高級副總裁，均已於周日(28日)起生效。按國際財務報告會計準則，中石化今年首季盈利187.2億元(人民幣，下同)，按年跌約10%。收入近7,900億元，跌0.2%。

期內，勘探及開發業務除息稅前利潤148.2億元，煉油業務賺68.9億元，營銷及分銷業務賺86.8億元，但化工業務除息稅前虧損16.1億元。

首季油氣當量產量約1.29億桶，按

年升3.4%。季內資本支出205億元。

大行最新分析報告予正面評價。摩根大通指出，中石化首季純利達到市場預期全年盈利預測的28%，並大幅高於該行估算的160億元，主要來自探勘及開採與油品營銷業務增長。

## 估值上升空間大

摩通預測，煉油利潤率將在中長期復甦，偏好中石化H股多於A股，因H股具有較高股息回報率，予其H股「增持」評級，目標價5.5元(港元，下同)。

另一方面，中國石化依託傳統加油站網絡優勢布局加氫站網絡，成為新增長動力。集團4月上旬已初步實現京津、成渝及滬嘉甬等高速氫能通車，為內地氫能車輛首次大範圍、長距離及跨區域的實際運輸測試。氫能車輛補能速度快，在長途重載上具有優勢。

此外，去年11月，中石化在新界



元朗凹頭啟動建設全港首座向公眾開放的加氫站，每日加氫能力達1,000公斤。中石化昨收報4.67元，跌0.13元或2.71%，成交額7.62億元。該股自2月初3.64元升至上周四(25日)的4.88元後回調，期間大升34%，若以黃金比率計，近4.4元可作為吸納水位。

集團現價市盈率8.75倍，息率8厘，市賬率0.63倍，配合大力拓展加氫站，估值上升空間大，可利用回調收集，上望5.5元。

## 保誠宜作長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

保誠(2378)去年抵港內地人士保險業務(MCV)客戶需求強勁，集團於香港MCV及本地市場的市佔率皆錄得增長，預期今年延續增長勢頭，全年表現繼續優於同業，建議繼續持有作長線投資。

按固定匯率基準計，保誠去年新業務利潤增加45%至31.3億元(美元，下同)，若撇除利率及其他經濟變動影響，新業務利潤增加47%。去年稅後淨利17.1億元，按年扭虧轉盈。經調整經營淨利增加8%至28.9億元。

## 銷售增長勢頭持續

基於香港及內地旅客需求驅動保持不變，銷售增長勢頭持續至2024年首兩個月，有助香港NBP今年維持強勁增長；當前訪港內地客年度保單保費平均約14萬港元，對比疫前6至7萬港元翻倍，而本地客年度保單保費亦增三成。

此外，內地客戶對長期儲蓄、退休和保障產品有強大需求，亦較喜歡美元保單，相信相關需求將會持續增加，集團早前亦改變相關產品組合，於去年下半年已呈現良好進展，相信將有助今年持續加強增長能力。

預計保誠2024年每股淨利將按年增長45%，建議長線投資，12個月目標價126港元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 日圓兌港元跌至4.9

日圓走勢持續是市場焦點。日圓匯價昨日大幅波動，曾經跌穿160兌1美元。再創34年新低，其後顯著反彈至155水平。至於每百日本圓兌港元跌至4.9算邊緣後，亦回升至5算水平。

日本央行上周五(26日)議息後，一如預期維持利率不變，會後聲明未有鷹派言論，對近期日圓持續弱勢未有所動，加上美國通脹數據略高於預期，美國短期減息機會持續下降，增加日圓匯價壓力。

## 觀望當局會否干預

日本財務大臣鈴木俊一重申，不排除採取任何方法應對匯率過分波動，並會採取適當措施。市場觀望日本當局會否出手干預匯市。此外，日本政府數據顯示，被視為日本全國通脹領先指標的東京4月核心消費者物價指數(CPI)按年升1.6%，增速較3月的2.4%放緩，並且低於市場預期增幅2.2%。市場預估日本央行將於7月再加息10個基點，全年累加20個基點。

另一方面，美國首季核心PCE物價指數由2%增至3.7%，高於預期水平，亦為1年來首次環比加速。市場擔憂美國經濟出現滯脹風險。

利率期貨價格顯示，市場人士預計，美聯儲今年減息幅度降至約35個基點，意味或只會減息1次，遠低於今年初預計減息超過6次。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師