

港股進入階段性亢奮期



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股進一步延伸升勢，恒指上周五(10日)收漲逾420點，續見8個月高位，以貼近19,000點關口收盤。大市成交額亦增加配合，錄得超過1,700億元，是去年7月31日以來最大單日成交量。

總體上，港股仍處於資金市，主要建基於低估值，恒指現時市盈率不足10倍，遠低於美股、日股，以及印度股市逾20倍。

由於日股及印度股市從4月開始進入調整期，疊加中國證監會在4月下旬公布對香港資本市場的優化合作措施，近日市場亦傳出減免港股股息稅的消息，相信是促使亞太區資金及北水湧入港股原因之一。

另一方面，從盤面看，正如我們近期提到，港股近期持續出現焦點明星股，而上周五就因為港股股息稅減免的傳聞，帶動港交所(0388)及一眾有望受惠的「中特估」股份集體拉升，凸顯市場賺錢效應，並提升資金跟進入市積極性。

值得注意的是，近期領漲的焦點互聯網龍頭股，將陸續公布季度業績，包



中行持續獲北水追捧。

路透社

括騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)及美團(3690)等，業績表現可能成為再次起動的催化劑，可以多加注視。

港股上周五以接近全日最高位18,993點收盤，大市處短期大漲小回格局發展，相信仍有機會向上試高，同時將進入階段性亢奮高峰期。

指數股繼續普漲，其中，港交所急升7.61%，收報285.8元，站上恒指成份股升幅榜首位，以港股年內日均成交金額回升至1,047億元來看(去年全年日均成交金額為1,050億元)。如市場氣氛可以維持，估計港交所股價可以上推到295元至320元區間。

港股通恢復淨流入

恒指收盤報18,963點，上升425點或2.3%。國指收盤報6,718點，上升158點或2.41%。恒生科指收盤報3,962

點，上升14點或0.38%。港股主板成交金額逾1,710億元。

日內沽空金額213億元，沽空比率12.46%。當中，盈富基金(2800)沽空金額18.62億元，沽空比率21.67%。

至於升跌股票分別有1,161隻及580隻。漲幅超過15%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共32隻。

另一方面，港股通淨流出1天後再恢復淨流入，上周五錄得65.05億元北水淨入。其中，中國銀行(3988)獲淨吸9.04億元；中移動(0941)有8.41億元淨買；農業銀行(1288)亦錄淨入6.32億元。

遭北水淨沽最多股份為快手(1024)，涉及金額4.6億元；中海油(0883)也錄淨走3.92億元。



港股動向
英超

盈利前景佳 心連心可吼

港股上周展現強勢，農業板塊化肥股亦受追捧。中國心連心化肥(1866)牽頭複合肥行業標準即將公布，有利集團盈利前景，可以留意。集團為化肥行業龍頭企業，2023年底，尿素產量在行業排名首位，合成氨產量排名第4，車用尿素、腐植酸肥料、高壓法三聚氰胺、糠醇、二甲醚五大類產品產量居內地領先水平。

心連心化肥近期作為牽頭起草單位，成功完成《含黃腐酸複合肥料》行業標準最終申報工作，此標準即將發布。行業標準編製完成後，將有力推動行業整體市場健康發展，切實保障農民利益。

近年來，含黃腐酸複合肥以其優異的肥效在行業獲得廣泛推廣與發展。據介紹，工作組創新研發出新型檢測方法，將檢測誤差從原來的5倍降低至10%以內，成功突破行業檢測方法技術難題，最大程度地整治行業亂象。

心連心化肥4月下旬公布截至今年3月底止首季業績，綜合收入按年跌8%至57.5億元(人民幣，下同)；純利跌17%至3.83億元。

季內，尿素銷售收入同比增2%至19.94億元，主要由於尿素銷量增長26%所致，但該增幅部分被尿素平均售價下降19%所抵消。集團上季尿素銷售毛利率30%，按年基本持平。

新鄉基地70萬噸尿素投產

集團位於新鄉基地的70萬噸尿素項目順利投運，產量按年增長19%，帶動銷量提升至96.5萬噸。

心連心化肥上周四(9日)急升8%後，上周五(10日)出現回吐，收報3.87元(港元，下同)，下跌4仙或1.02%，成交金額逾924萬元。

該股自2月初跌至2.86元獲承接開展升勢，4月底曾高見3.98元，累升39%。由於首季業績失利，借勢回落至



上周初3.49元再獲追捧，技術上呈現黃金交叉走勢，短中線看好。

心連心化肥現價市盈率3.64倍，去年度末期息0.264元，將於5月21日除淨(6月7日派息)，現價息率6.86厘，市賬率0.56倍，估值不貴。

在國家發改委《新一輪千億斤糧食產能提升行動方案》4月公布後，高效肥從質量到用量均為行業帶來增長前景，可趁股價回調吸納，上望4.7元，若跌穿3.3元則止蝕。

鐵塔布局一體兩翼



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中國鐵塔(0788)以規模計為全球第1的通訊鐵塔基礎設施服務提供商，運營管理逾206萬個站址，服務超過342萬個租戶。集團首季營收同比升3.3%至239.7億元(人民幣，下同)；淨利潤增11.1%至27.8億元，在運營商業務增長穩中有進，智聯業務和能源業務保持強勁。

鐵塔以運營商業務為基礎，積極以共享發展理念推進「一體兩翼」戰略布局。集團站址資源具有優勢，站址遍布全國31個省、直轄市及自治區，覆蓋所有城市及農村區域。此外，內地地域廣闊及對移動通訊網絡需求多元化，基於不同場景，集團有多種解決方案，提供基礎設施及服務，滿足通訊運營商需求。

股價上望1.1元

鐵塔利用龐大站址資源，以達至應對客戶柔軟性，為其優勢。而在能源業務，加快推進換電網絡經濟高效布局，積極推廣「備電+」行業綜合解決方案，進一步鞏固市場領先地位。相信能為集團持續帶來有利發展環境。

鐵塔上周五(10日)收漲4.3%，報0.98元(港元，下同)，可考慮待回調至0.95元買入，上望1.1元，若跌穿0.89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)

大行點評

澳博基本面續改善

澳博控股(0880)第1季經調整除息稅、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)按年增26.9倍，達8.64億元。摩根士丹利發表報告稱，業績大致符合該行和市場預期，主要受惠貴賓廳贏額較高，令淨虧損收窄至7,400萬元。

該行指，撇除項目開業涉及一次性費用5,800萬元，澳博上季營運支出按季增3%，與同業基本一致。

中場業務市佔率上升

期內，公司中場市佔率升50基點至7.6%，上月博彩毛收益市佔率升20基點，上葡京EBITDA達8,800萬元。大摩予澳博「減持」評級，目標價2.15元。

另外，滙豐證券指，澳博首季基本面繼續改善，上葡京和新葡京表現勝預期，成本控制是關鍵貢獻因素。

澳博管理層表示，到目前為止，5月業務表現令人鼓舞，雖然五一黃金假期間天氣惡劣，惟公司酒店入住率仍達96%。

滙豐上調澳博今年兩項EBITDA預測5%至6%，並將目標價由2.6元升至3元，維持「持有」評級。

中金則維持澳博「中性」評級，以反映中場提量驅動旗下自行推廣娛樂場表現。

此外，中金上調其2024年EBITDA預測1%至42.12億元，維持2025年EBITDA預測基本不變為48.22億元，目標價3.3元。