

# 投資者要注意追高風險



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(17日)繼續放量試高,近期領漲的火車頭,如互聯網龍頭及中特估品種,均出現嚴重技術性超買,升勢見放緩跡象,但內房股在多项利好消息刺激下集體爆升,並對市場氣氛帶來保溫作用。恒指連升第2日,再漲接近180點,以19,500點水平收盤,大市成交金額持續高企,錄得近1,800億元,是繼上周四(16日)之後,年內單日成交第2高,顯示資金追貨明顯積極,市場已進入我們早前所指的階段性亢奮高峰期。



騰訊已呈嚴重技術性超買。

彭博社

**要**注意的是,恒指連續急升4周、累升幅度逾3,300點,估計恒指可能已進入短線尋頂。操作上,小心追高風險。

支持內地房地產市場各項政策密出台,包括國務院提出允許地方政府以合理價收購商品房作保障性住房、人行取消首套及二套房個人貸款利率全國下限、以及調降首套及二套房首付比例等,可以繼續留意情況的發展。

港股上周五繼續震動上行,並以接近全日最高位19,602點收盤,技術性超買情況依然嚴重,有待改善。恒指9天RSI高企於85.13,估計短線或尋頂,高位反覆發展是目前運行模式。至於恒指10天線(18,846點)可以作為現時支持

位,宜守穩其上。

指數股表現分化,其中,內房股是最新焦點,龍湖集團(0960)和碧桂園服務(6098),分別收漲10.87%和9.82%,是恒指成份股最大升幅榜首兩名。至於早前領漲火車頭如港交所(0388)和騰訊(0700)亦分別升1.02%和0.36%,但在嚴重技術性超買下,升勢已呈放緩跡象。

## 北水大增五成

恒指收盤報19,553點,上升177點或0.91%。國指收盤報6,934點,上升63點或0.92%。恒生科指收盤報4,112點,上升40點或0.99%。港股主板成交金額逾1,793億元。

日內沽空金額246.7億元,沽空比率13.76%。當中,盈富基金(2800)沽空金額52.97億元,沽空比率58.48%。

至於升跌股票分別有1,100隻及661隻。漲幅超過18%的股票有48隻,而跌幅逾10%的股票共37隻。

另一方面,港股通上周五錄得59.57億元淨入,增加50%。其中,中國銀行(3988)獲北水淨吸11.71億元;騰訊有8.65億元淨買;建設銀行(0939)亦錄淨入6.43億元。遭北水淨沽最多股份為美團(3690),涉及金額7.7億元;中海油(0883)錄淨走2.59億元;快手(1024)也有2.07億元淨賣。



港股  
動向  
英超

## 東北振興可期 鞍鋼估值提升

人民銀行剛宣布降低全國首套房及二套房首付比例,有利刺激住房需求,加上中國與俄羅斯深度合作發展東北、遠東經濟,對鋼鐵等相關行業有正面影響。鞍鋼股份(0347)估值低殘,有低收價值。

鞍鋼從事生產及銷售熱軋捲板、冷軋薄板、鍍鋅鋼板、無縫管、線材、厚板、大型鋼材及鋼坯,廣泛用於汽車、建築、造船、家用電器、鐵路建設、製管等領域。2023年底,集團鐵產量2,545.6萬噸、鋼產量2,662.7萬噸、鋼材產量2,460.1萬噸,銷售鋼材2,485.5萬噸。

集團今年首季虧損擴大,按中國會計準則,實現營業收入273.43億元(人民幣,下同),按年下降11.4%。虧損由2023年同期的1.49億元,擴大至16.57億元,主要受鋼材市場下行,鋼材售價下跌影響;每股虧損17.7分。資料顯示,2023年全年虧損32.57億元。

每股虧損0.347元,不派股息。

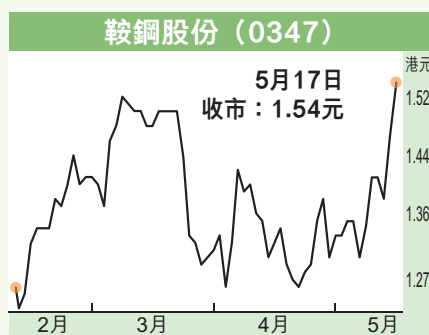
影響鋼鐵需求的房地產市場有進一步利好消息,人行取消全國首套房及二套房商業性個人住房貸款利率政策下限,兩者最低首付比例分別調整為不低於15%,以及不低於25%。上述政策料刺激內房需求,有利房產市場走出低迷,同時助力鋼鐵等行業回升。

## 股價上望2元

另一方面,中俄上周簽署並發表關於深化兩國新時代全面戰略協作夥伴關係的聯合聲明,雙方官員簽署10項重要合作文件。

中俄在東北、遠東經濟深度合作踏上新台階,鞍鋼身處其中,無疑迎來黃金發展機遇,有利估值回升。

講開又講,上世紀50年代前蘇聯支援中國156個項目中,鞍鋼為其中獲支援重建項目,如今中俄在東北、遠東深化合作,鞍鋼勢必發揮積極角色。



鞍鋼上周五(17日)收報1.54元(港元,下同),升7仙或4.76%,成交金額2,258.57萬元。股價突破過去3個月高位,技術上呈現頭肩底上升走勢,短中線看好。

該股現價市賬率只有0.24倍,作為央企及鋼鐵龍頭之一,估值回升潛力大。東北振興及房地產需求改善,加上大型設備及設施更新政策落地,有利集團業務扭虧轉盈,可順勢吸納,股價上望2元水平。

## 港鐵維持穩健增長



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

港鐵(0066)2023年收入569.8億元,同比升19.2%;盈利77.8億元,降20.8%。然而,集團「鐵路+物業」業務模式發揮效用,整體財務狀況保持穩健。

租務方面,物業管理業務收入為港鐵經常性收入,並隨新項目落成而增加。去年的中環甲級寫字樓租金繼續表現理想。雖然租戶對成本意識有所提高,但內地企業和跨國公司需求相信依然趨強。

香港物業方面,去年EBIT利潤按年增5.2%至40億元,主要來自去年7月開業的「圍方」及12月首階段試業的「THE SOUTHSIDE」新商場的額外貢獻。

## 拓內地鐵路物業項目

此外,集團保持中國內地及全球業務穩定增長作為未來發展重點之一。當中,集團繼續推進杭州西站的TOD綜合物業發展。另與內地不同省市區簽署協議,共同開發鐵路和鐵路相關物業發展項目。可望為集團收入帶來進一步貢獻,相信穩健增長仍能持續。

另一方面,集團亦投資新技術及出行服務,以鞏固核心業務,實現長期增長。

港鐵上周五(17日)收報29.1元,可考慮現價買入,上望33元,若跌穿26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)

## 騰訊音樂前景看俏



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

騰訊(0700)旗下騰訊音樂(1698)首季經調整淨利潤按年增23.9%至18.1億元(人民幣,下同),勝預期。在線音樂服務及社交娛樂服務收入,分別升43%及

下跌49.7%,毛利率則提高7.8個百分點至40.9%,表現理想,主要由訂閱和廣告收入增長、內容組合改善和內容成本控制推動。同時,首次宣派年度股息,每股派0.0685美元。

騰訊音樂上季在線音樂服務每月活躍用戶數(MAU),同比降2.4%至5.78億;惟付費用戶數增兩成至1.14億,單季淨增680萬,創紀錄新高。

## 財政狀況健康

串流音樂平台主要成本是版權和市場營銷費用,由於公司已取得領導地位,現時營銷成本穩定,無需「燒錢」搶佔市佔率,當用戶達到一定數量時,版權費用成本部分將會降低,利潤率相應提升。而公司過去數年皆以音樂業務為中心,每名用戶平均收入(ARPU)亦呈升勢。

此外,公司透過持續回購和派息提升股東回報,加上財政狀況健康,經營現金流14.4億元,現金及現金等值達309億元,擁有大量現金可供未來併購之用,前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士,本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)