

消費券利零售 收租股薦九倉置業

金價展升浪 山東黃金復產看高一線

每周精選股

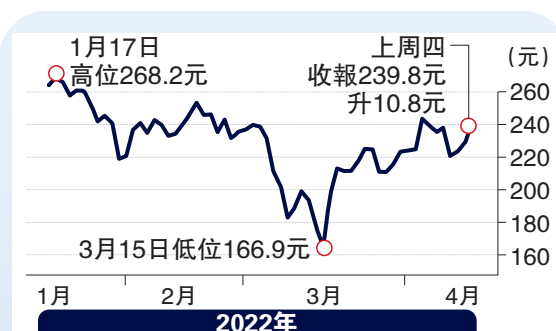
適逢特區政府派發消費券，本地商場在復活節長假期擠滿人流，名店門外再現排隊人龍，零售市道否極泰來。捕捉消費券短線投資者機會，本周專家推介九倉置業(01997)，認為要留意旗下兩大旗艦物業(海港城及時代廣場)在假期的銷售情況。另外，香港電訊(06823)盈利主要來自網絡服務，但手機等電訊設備的銷售亦佔不輕比重，消費券能否增加其手機銷售，值得關注。

環球政經環境催化國際金價走出一波大升浪。東亞前海證

券認為，美聯儲啟動加息短期利好金價表現；在歷次加息周期，金價在開始加息後半年平均有7.81%的漲幅，加息後一年平均仍升6.67%。本周專家建議關注山東黃金(01787)，看好其金礦復產，可以提升經營業績。



為九倉置業旗下的時代廣場。圖為九倉置業商場的假期銷售情況，圖



比亞迪 (01211)

買入價：230元以下

目標價：280元 止蝕價：180元

評論：比亞迪宣布將停產燃油車的整車生產，對未來公司資源投放，以及更專注新能源車發展，都可以帶來標誌性的正面影響。建議投資者可於230元以下水平分注買入，中線目標看280元；若股價跌至180元，則要考慮止蝕。



第一上海首席策略師 葉尚志



山東黃金 (01787)

買入價：17.5元

目標價：22元 止蝕價：16元

評論：山東黃金股價上試至18元水平的一年新高。通脹高企推動金價上升，該公司去年安檢停產的金礦已復工復產。在金價和產量齊升的情況下，山東黃金的整體業績將提速；建議可於17.5元買入，目標看22元，止蝕位在16元。



九倉置業 (01997)

買入價：38.5元

目標價：45元 止蝕價：36.8元

評論：特區政府將分階段放寬防疫限制措施，加上派發第一期消費券，相信將短線利好本地零售銷售表現。投資者可以趁機關注受惠經濟活動重啟的概念股，其中持有海港城、時代廣場等收租物業的九倉置業值得關注。



光大證券國際證券策略師 伍禮賢



香港電訊 (06823)

買入價：10.5元

目標價：11.2元 止蝕價：不設

評論：香港電訊去年總收益按年增加5%，主要受惠於固網寬頻需求持續強勁。過往，該股與電訊盈科(00008)的股價具較高關聯性，但近期走勢明顯落後，這亦成為關注該股的因素之一。投資者可長線持有收息，目標價11.2元。



碧桂園 (02007)

買入價：5.85元

目標價：10元 溝貨價：4.9元

評論：中國房住不炒政策，儘管對房地產發展商帶來中短期劇痛，但對整體樓市展望反而有更理想的憧憬。碧桂園股價應該已逐步消化淡消息，股價重上雙位數字指日可待；建議買入價5.85元，股價調整至4.9元可溝貨。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



凱悅酒店 (US:H)

買入價：92.5美元

目標價：119美元 止蝕價：77.6美元

評論：凱悅酒店上月宣布，於2022至2023年期間將有48間新酒店在美洲16個新市場開幕，可見公司能在疫情後受惠旅遊需求急增，從而推動收入上升。另外，夏季將至，今年的暑期旅遊旺季，酒店房間應該有更理想的需求。

滬綜指跌近0.5% 分析料短期偏弱

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：美聯儲激進加息預期、中國疫情制約市場、人行降準幅度遜預期，A股表現分化，滬綜指收報3195.52點，跌0.49%。深成指、創業板指則分別升0.37%及1.11%。分析稱，A股短期或續「盤整磨底」，建議待市場預期更中性客觀時，再布局「穩增長、低估值」，藉此為三季度「經濟底的驗證」做好準備。

中國人民銀行日前決定，本月25日全面降準25個基點。申萬宏源策略首席分析師傅靜濤坦言，人行「溫和降準」操作並沒有問題，但對A股投資者而言，溫和降準的心理落

差客觀存在，該落差在低預期階段並不重要，一旦預期提升或構成後續股價反彈的重要來源，由於短期政策刺激力度稍遜預期，加之疫情擾動下經濟數據難免有波動，A股市場或延續弱勢格局。

瑞銀證券中國策略分析師孟磊也向《大公報》表示，市場此前多預期人行或開展50個基點的降準，25個基點的降準力度略遜預期，「投資者信心的重建尚需時日」。他補充說，Omicron變種病毒傳播速度快，未來或出現更多的「限行措施」，這將對消費復甦態勢帶來抑制，並可能減緩勞動力市場復甦步伐。

行長遭免職 招行瀉逾7%

招商銀行(600036)因一段高管遭協助調查的傳聞昨日早段最多跌8.65%，最後收盤跌7.35%報43.39元(人民幣，下同)，市值蒸發867.56億元。招行晚上通告表示，董事會同意免去田惠宇的招商銀行行長、董事職務，另有任用；並由招商銀行執行董事、常務副行長兼財務負責人、董事會秘書王良主持招商銀行工作，即日生效。

此外，多隻房地產股大幅回撤，渝開發(000514)、南國置業(002305)、中交地產(000736)紛紛

上演「天地板」。其中，中交地產昨日早盤一度漲停，盤中價格創歷史新高，尾盤被砸至跌停板，收盤時股價距離跌停只差2分錢，報22元。另外，京投發展(600683)、空港股份(600463)、新華聯(000620)、京能置業(600791)則跌停。

展望後市，財通策略李美岑團隊的策略報告認為，二季度是「大消費、大金融」較好的增配窗口。

傅靜濤指，從一季報看，新冠防疫、光伏、半導體是高景氣方向中的細分領域，景氣外推後，確定性最高的是「新冠防疫」題材，建議重點關注。

股樓你問我答

問

恒指由上月中18235點回升至今，雖然好似失去動力，但本人仍然睇好港股。如果想做期權，現時開Call(買入認購期權)的值得率嗎？另外，下月有多個長周末假期，如勞動節假期等，若果怕輸時間值，有沒有其他更好的策略？

答

恒指自上月低位反彈至今，升幅已超過3000點，整固實屬正常，但再出現大幅下跌的機會則會較微。若從牛熊證的成交量分析，恒指在現時水平(即約21500點)應有不俗支持，但由於長假期將至，加上北水近期也在觀望，建議現階段不宜開Call，反而做Bull Spread(跨價期權組合)會較好。在牛皮向好的市況中，跨價期權組合是最為適合的，時間值的損耗也會較直接Long Call為低。

運用這種策略要選好認購或認沽期權組合，然後同時買入及沽出兩個不同行使價的認購期權，或者同時買入及沽出兩個不同行使價的認沽期權(Put)，只是兩個認購必需行使價不同，又或者兩個認沽也必需行使價不同。

若看升便是買入較低行使價的Call/Put，同時賣出較高行使價的Call/Put，建議現時可以Put為主，因為這策略可收取期權金，例如由行使價21600點及22000點的Put組成的跨價期權組合，即使市況短期維持堅固，又或升幅較低，跨價期權組合仍能獲利。歡迎讀者來函：tkpfina@gmail.com

看好大市反彈 宜使用跨價認沽期權組合



證券界談A股布局

專家觀點
申萬宏源首席策略分析師 傅靜濤

- 待預期更中性客觀時布局「穩增長、低估值」
- 科技成長總體性價比雖有改善，但上半年其基本面改善趨勢並不佔優；確定性最高的是「新冠防疫」題材，建議重點關注

瑞銀證券中國策略分析師 孟磊

- 靜候宏觀政策的放鬆，戰術上均衡配置價值、成長
- 不妨超配食品飲料、家電、動力電池、軍工、可再生能源等板塊

大公報記者倪巍晨整理

財通策略 李美岑團隊

- 二季度是大消費、大金融較好的增配窗口
- 重點關注低估值「滯脹」、股息率較高的銀行，以及成渝經濟圈、長三角經濟圈等地業績增長較好的城商行、農商行；受益於供給側改革的優質地產企可繼續配置

穗房地產開發貸 首季增近600億

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報導：中國人民銀行廣州分行調查統計處處長汪義榮昨日介紹，截至3月底，廣東本外幣貸款餘額23.18萬億元(人民幣，下同)，同比增長12.1%。人行廣州分行優化信貸結構，引導重點領域和薄弱環節寬信用。其中，房地產開發貸款一季增加579億元，重新進入增長通道，而個人住房貸款更在一季增加614億元。

汪義榮指出，在信貸結構方面，廣州市製造業單位貸款餘額同比增長20.8%達2.29萬億元，比年初

增加2429億元。基礎設施行業貸款保持平穩較快增長，單位餘額達4.97萬億元，同比增長14.1%。科創企業貸款持續高速增長；其中，科技型中小企業、高新技術企業、專精特新「小巨人」企業的獲貸率分別為48.9%、55.8%及75.6%。當中的「小巨人」企業獲貸率同比增長超過七成。

「房地產開發貸款一季增加579億元，擺脫了去年三、四季度以來的平穩狀態，重新進入增長通道。」汪義榮表示，3月個人住房貸

款增加144億元，環比多增159億元。但在去年同期基数較高、今年以來疫情局部反彈，同比少增884億元。

限購鬆綁料刺激需求

國家統計局新聞發言人、國民經濟綜合統計司司長付凌暉昨日分析稱，今年一季，全國房地產開發投資同比增長0.7%，而商品房銷售面積和銷售額分別下降13.8%及22.7%。在銷售下降的情況下，房地產投資仍保持一定增長，原因之一

是交付等相關政策的作用；二是土地購置費計入影響。

付凌暉指出，隨著多地適度放開限購限售，降低公積金使用門檻，加快購房貸款審批等，部分城市的住房需求有所釋放，銷售面積降幅有所收窄。他相信，下階段，各地堅持「房住不炒」，持續穩地價、穩房價、穩預期，完善房地產市場長效機制，積極滿足合理住房需求，全國商品房銷售下行的態勢可能得到緩解。隨着長租房市場不斷完善，保障房建設加快推進，房地產市場有望逐步趨穩。