

# 恒指企穩向好 八實力股攻守兼備

## 頭牌手記

港股四月假期特別多。本周就有兩日放假，使得交易天縮減至三日。恒指在升越20000點大關之後，雖受制於20700-21000區間的阻力，但在退守20000點重要心理關口時，卻表現出強者氣勢。以周四為例，最低亦只降至20991點，20000點的關卡守得甚穩。

沈金

本周大市的走勢是牛皮平淡，上落不大。全周以20331點收市，較上周微跌69點，中止了過去三周的連升。在這三周內，恒指漲了1081點，升幅5.6%。

四月可以講開局平穩，這得力於三月市道的推上。今年首季以月線圖計，升降韻律為：一月大升2061點，二月又大跌2057點，三月上升615點。亦即首季之升，得力於剛過去的三月份，同時也可以說，二月的大跌已將大市可能有的「泡沫」再擠乾淨，大市顯得硬朗利落，有利對復甦復甦作出較佳反應。

二月出現的美歐銀行信用危機，

在美歐方面，仍未完全解決，不過香港因為沒有太大的直接關係，也沒有實質的拖累牽連，故可以講問題已大致翻篇了。這反映了香港金融業的穩定，對股市最終是一項補底利好元素。

從整體經濟觀察，中國內地是疫後經濟復甦的火車頭。香港亦迅速搭上內地這輛順風車，前景展望良好，這與美歐的經濟衰退、通脹惡化不可同日而語，為此，美國股市對港股升降的直接影響，亦在減退中。

一如前篇所述，我頭牌在小結首季的投資成果後，決定首季的六隻實力股繼續持有，並增加兩隻強勢股，



組成八隻股份的組合，包括：中移動(00941)、中海油(00883)、中國銀行(03988)、農業銀行(01288)、兗礦能源(01171)、阿里巴巴(09988)、上海實業(00363)、恒隆地產(00101)。

八隻股份共通特點是高息、具增長前景，並受惠於今年經濟復甦，而派息更可望再增。環球利率估計已差不多到頂，再漲不了很多。而這一批高息股可守可攻，相當穩陣，

可兼顧作存款收息及證券投資「雙功能」。

按以往慣例，四月市是「儲股票」的時候。由於大公司均已公布業績，財務狀況公開透明，投資者大可以研讀年報作出投資選擇，加上五、六月公司多數會截止過戶及於七月派發股息，所以四月買股，是收息的好時機，「食息一族」可有「食指大動」乎？

◀阿里巴巴業務眾多，市場盛傳分拆上市之下，頓然成為近日的強勢股。



## 心水股

阿里巴巴(09988) 中國中鐵(00390) 雪佛龍(US:CVX)

# 國策支持兼新品將亮相 中芯受捧

## 經紀愛股 鄧聲興

要說最近股價亮眼的股份非中芯國際(00981)莫屬，主要由國產芯片概念帶起，近日表現不斷破頂。中美開始貿易戰發展至今已蔓延至「芯片大戰」。隨着國家網信辦對美光(US: Micron)半導體產品實施網絡安全審查，消息刺激國產晶片股受捧。國產芯片龍頭中芯亦處於去庫存階段，期望今年下半年隨着新品陸續推出，市場需求有望回暖，扭轉放緩之勢。

芯片廠商獲國策扶持，市場揣測，內地將放寬部分晶片製造商獲取補貼的條件，並讓這些公司在國家支持的研究項目中擁有更多的掌控力。

市傳涉及可獲得額外的政府資金名單之中，包括中芯。集團於2022年以來，累計生產晶圓折合8吋超過6000萬片，芯片數量近十億顆，產品已進入世界各地、廣泛應用於手機、消費電子、智能家居、工業和汽車等領域。

中芯公布，截至去年底止全年，純利按年升6.8%至18.17億元(美元，下同)，每股盈利23美仙，不派末期股息。期內，收入72.73億元，按年多33%。其中晶圓代工業務營收約67億元，按年增長35%。扣除非經常性損益的淨利潤14.69億元，升78%，毛利增加64.8%至27.6億元，主因銷售晶圓的數量增加及平均售價上升所致。毛利率為38%，按年多7.2個百分

點。財務方面，截至去年末，資產總額為438億元，較上年增長21%，資產負債率為34%。

中芯提到，半導體產業的國際環境正在經歷新一輪的變化，全球化的專業分工體系受到衝擊。預計今年上半年，行業周期尚在底部，外部不確定因素帶來的影響依然複雜。雖然下半年可見度仍然不高，但相信最壞時間有望過去。集團預計，今年全年營收按年降幅為低雙位數，毛利率在20%左右；資本開支大致持平；到年底月產能增量與去年相近。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，未持有上述股份)

# 油組減產抬價 雪佛龍164美元買入

## 毛語倫比 毛君豪

美國本周多項經濟數據遜於市場預期，3月ISM製造業指數創三年低位、3月ADP私人職位增加比預期少、2月職位空缺創兩年低位及密歇根3月消費者信心指數跌幅達九個月以來最大，以上的經濟數據都指向聯儲局應放慢或停止加息步伐。

然而，也有令市場意外的消息，就是繼上年10月後，沙特阿拉伯等多個石油輸出國組織及同盟(OPEC+)主要成員國再次宣布，由今年5月起直至年底每日自願額外減產逾百萬桶，市場揣測油市供求趨向緊張，紐約期油應聲抽高至80美元以上。OPEC+減產行動觸發市場對通脹上升，美國聯儲局可能被迫繼續進取加息的憂慮升溫，資金流向避險產品，國際金價上揚，升穿2000美元重要心理關口。

## 油價升勢料難持續

雖然OPEC+的行動令眾多大型證券商調高對今年油價的預測，相信可升穿100美元關口，但是筆者不太同意這個觀點。筆者認為，油組再次減產，可能是預期全球經濟增長將會開始放緩，原油需求將進一步疲弱，而且上月份亦顯示美國製造業指數轉差，因此油價升勢應屬短暫，預料難重上每桶90美元以上水平，故此預期油價不會令整



體放緩的通脹趨勢有所逆轉。

在美股上市的油企中，其中包括埃克森美孚(US: XOMS)、雪佛龍(US: CVX)、康菲石油(US: COP)等，筆者對雪佛龍抱有較高的期望，原因是雪佛龍市值規模相對較大，14天RSI已達77超買水平，而且離歷史高位水平很近，上升空間不多，反觀雪佛龍現價離歷史高位還有10%水平上升空間。公司股價由3月中的150美元低位一直往上升，油組宣布減產後，雪佛龍股價亦曾升超5%。投資者可吼股價回落至近期上升裂口底部位置164美元買入，上望至歷史高位186.5美元，止蝕價150美元。

(作者為富途交易部高級分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

# 黃金突破一年高位 挑戰2050美元

## 金日點評 彭博

黃金本周反覆，周初曾直接下試1950美元支持位，其後直接拉升至高點見2032美元，到周四回調至2000美元企穩。基本上，美元指數保持堅挺，以及美股回升降低黃金的避險吸引力，加劇黃金賣方受壓擴大跌勢。市場經濟衰退的擔憂仍在，當前市場預期美國聯儲局5月的會議後不加息的機會大於一半，為黃金帶來小幅支撐。

有專家指出，歐美銀行危機只是剛開始，令經濟衰退疑慮升溫，有機會帶動黃金價格上漲，更大的因素是雖然降息時機尚未有共識，但只是時

間早晚問題，筆者認為當啟動降息後，金價將再創歷史新高，可能飆升至2500美元也不為奇。

數據方面，美國公布一連串經濟數據不如預期顯示美國經濟疲軟勢頭。包括ISM製造業指數下滑至2020年6月以來新低、工廠訂單下滑、美國勞工流動調查報告(JOLTS)職位空缺陡降至近二年低點、「小非農」ADP民間就業人口增幅遠低於市場預期等。美國3月ADP就業人數錄得14.5萬人，不及預期的20萬人，前值從24.2萬人上修至26.1萬人。美國3月ISM非製造業PMI錄得51.2，低於預期的54.5和前值的55.1。美國2月貿易賬

錄得-705億美元，為半年以來最大逆差。值得留意，美3月非農就業人數新增23.6萬人，略高於預期。失業率意外降至3.5%。

技術分析方面，黃金成功突破一年高位1998美元至2000美元支持，並逐漸接近歷史高位2075美元，令買家止損可放遠至1975美元，上方目標大膽在2050美元以上，中間目標於2022美元站穩。相反賣家可嘗試於接近2020美元附近做空，止損於2030美元，目標在2000美元下方，但投資者需留意風控。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)

# 兩地股市展升浪 美股獨憔悴

## 政經才情 容道

過去一周，既是清明節，也是香港的復活節假期，筆者既要出差考察，又要探親，中間橫穿了幾千里路，十分繁忙，也不亦樂乎，其間還到了一些小縣城懶洋洋的過了一些農家樂的生活，在中間還盯着分秒必爭的金融市場進行操盤，過程之中就找到一些特別的感覺。

首先總結一下整個星期的港股及A股市場，兩者皆到達上破中期中下降軌的關鍵時刻，而A股基本上已經是升破了之前本欄預計的主要上升阻力位：滬綜指3300點，現在正進入鞏固陣地的階段，相信新一輪升浪已經開展了，前期大家若然按着筆者的策略不停地在3200點之上好好積極的布局，現在已經是坐穩釣魚船，後向比較樂觀的目標已經可以放到3500點！

至於港股因為在節前觀望氣氛較濃，在20500點附近仍遇到較大阻力，在衝破關卡的初期，指數的升勢還不是很穩定，相信節後會出現明顯的突破，然後直接挑戰21000大位，若順利上破，後向就會風光無限。

另外，黃金再次衝越2000美元大

關，距離早前本欄指出的2080美元目標又再走近一步，在全球現在越演越烈的去美元化的大潮之下，只要黃金能守住1950美元，而美匯指數給壓在104之下，則相信黃金價格會遠快於大家所預期的速度達到目標。

## 分散投資 股匯商品齊參與

最後，筆者對美股就稍為看淡，無論是按現在美國國內的政經因素，還是全球資金的流向，道指升不穿33800點就說明大方向還是要往下，若讀者諸君是做全球對沖的話，未來一個中短時間段內做一個造淡美股的pair trade(配對交易)，不失為明智的選擇！

最近全球的地緣政治都已經進入了全新的一個局面，變化的脈絡越來越清晰，而趨勢也越來越明顯，各個利益團體的衝突在守住底線的前提下(核戰和經濟大崩潰)，會愈加激烈！

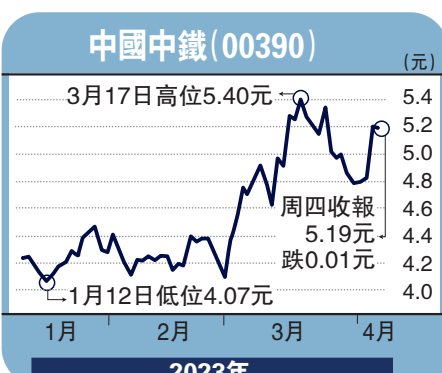
全能的投資者應該在商品、匯市和股市都要投入差不多的比重，比重和下注也不能太偏頗，才能攻守有道，否則很容易把蛋都放在同一個籃子裏翻掉……

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

# 估值低股息高 中國中鐵抵買

## 外資觀點

花旗發表研究報告，認為中國中鐵(00390)正推動訂單類型轉變，由傳統基礎設施如鐵路等，轉至進入綠色基礎設施項目，例如水能、垃圾處理、水資源等，將進一步提升其盈利能力。基於內地基建行業中，視中國中鐵為首選，並將公司在2023年至24年盈利預測分別上調4%至6%，以反映去年業績，同時將其目標價由7.3元上調至7.6元，維持其評級為「買入」。



收益率逾5厘。

同時，花旗發表報告點評四家內險股：包括新華保險(01336)、中國人保(01339)、中國太保(02601)及中國人壽(02628)。花旗認為，將新華保險今年及明

年每股盈測分別下調1.6%及0.4%，以反映2022年業績表現，並將其目標價由27.6元下調至27元，維持其評級為「買入」。

人保方面，於公布業績後，將2023和2024財年每股盈利預測分別上調7.1%及8.7%。目標價由3.5元略微上調至3.6元。維持「買入」評級。

中國太保今明兩年每股盈測分別下調2.1%及2.4%，以反映去年度業績，並將其目標價由30.4元下調至30元，維持其評級為「買入」。

至於國壽今明兩財年每股盈測分別下調7.4%和7.5%，以反映最新的資本市場趨勢。該行將集團目標價由18.5元下調至17.5元，維持「買入」評級。

## 三內險股目標價遭下調

該份報告補充說，中國中鐵是捕捉國企資本市場改革所帶動潛在估值重評的最佳標的，因該股現估值低迷，僅相當於預測市賬率0.3倍，股息