

透視

香港股市



葉尚志
第一上海首席策略師

4月14日。港股在復活節長假前繼續呈震盪靠穩的行情，恒指連漲第三日再漲140多點，但仍處21,700點的好淡分水線以下來收盤。正如我們指出，在美國通脹有了峰值可能的情况下，加上內地逐步加大了放鬆政策，都是有利金融市場包括港股、進入短期喘息窗口期，港股有望先企穩以及有做出短期反彈的可能。

然而，港元弱勢依然未能獲得扭轉，在資金外流壓力未能減退下，相信港股縱使有短期反彈的空間機會，但是盤面的擠壓情況將會持續並且有加劇傾向。

因此，在現階段，我們估計盤面要展現全面漲勢的可能性不大，而在資金面擠壓下，資金將會更多的流向有題材的優質股方面，這也會更加的突顯出分化行情發展。

股市 領航

新奧能源天然氣銷量持續增加



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

中央為實現達至2030年碳达峰和2060年碳中和的「雙碳」目標，積極推動減排節能，推動能源的清潔轉型，天然氣的應用有望增加。新奧能源（2688）至去年12月底止年度，收入931.13億元（人民幣，下同），按年增加30%，純利上升23.5%至77.55億元。若果撇除其他收益及虧損、商品衍生合同未變現收益之相關遞延稅項以及股份為基礎付款開支共6.01億元的影響，核心利潤按年增加14.6%至71.54億元。

於去年底，擁有獨家經營權的城市燃氣項目總數增加至252個，可供接駁城區人口增加10.6%至1.24億。去年度，集團天然氣總銷售量331億立方米，按年上升12%；其中，零售氣量增長15.1%至252.69億立方米，帶動天然氣零售業務的收入上升21.6%至492.47億元。集團銷售予工商業用戶和民生用戶的天然氣量，分別為199億立方米和47.03億立方米，各佔零售銷氣量的78.8%和18.6%。去年底，集團累計已開發2,583.5萬個家庭用戶，平均管道燃氣氣化率為62.4%。

力拓泛能業務具潛力

集團近年積極發展泛能業務，去年度集團共有31個泛能項目完成建設並投入運營，累計已投運泛能項目達150個，帶來冷、熱、電、蒸

內地加大財政寬鬆力度

從近期公布的宏觀數據來看，內地經濟目前正在面對下行壓力，因此，貨幣以及財政政策都加大了寬鬆力度了，而各行業的監管調控力度也都有所放鬆了，包括早前對房地產的、以及最近的重新審批遊戲版號、還有要求各地不得新增汽車限購措施、支持鼓勵新能源汽車消費等等。

消息對相關股都帶來了提振，而其中，在我們跟蹤關注名單裏的比亞迪股份，股價再漲了4.72%至239.8元收盤，已率先修復至250日線水平，公司早前宣布了停產燃油車的整車生產，對未來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。

港股空頭仍有囤積跡象

恒指繼續溫和反彈，但在復活節

長假前夕，資金入市態度更見審慎，導致大市成交量進一步縮降至1,000億元以下。恒指收盤報21,518點，上升144點或0.67%。國指收盤報7,386點，上升71點或0.96%。另外，港股主板成交量有989億多元，而沽空金額有190.8億元，沽空比例19.29%維持在超標水平，空頭仍有囤積跡象。至於升跌股數比例是1,135：482，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。而港股通連續第五日錄得淨流入，在周四錄得有逾9億元的淨流入量。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。



氣等總共190.65億千瓦時的綜合能源銷售量，按年上升58.3%；另外，在建42個泛能項目，待投運達產後，綜合能源需求數量將增加至360億千瓦時。去年度，綜合能源業務的收入上升

54.8%至78.05億元，毛利增加51.2%至13.65億元

集團擬派末期息每股2.11元（港元，下同），連同中期息0.59元，全年共派息每股2.7元；現價計，股息率約3厘。走勢上，目前失守

各主要平均線，STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，短線走勢料改善，可考慮104元吸納，反彈阻力130元，不跌穿91元續持有。（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

輪證 透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

阿里逆市跌 看好吼購輪 14763

國務院常務會議指，適時運用降準等貨幣政策工具，進一步加大金融對實體經濟支持力度，向實體經濟合理讓利，降低綜合融資成本。市場憧憬降準短期內或將落地，A股及港股向好，恒指持續靠穩，在21,500點水平整固。

恒指牛熊證街貨分布方面，恒指牛證最多新增及收回重貨區在20,800-21,000點，相對期指約1,600張；恒指熊證收回重貨區則維持在22,000-22,200點水平，相對期指約1,000張。

看好恒指留意購輪29445

如看好恒指，可留意恒指牛證(69506)，收回價20,800點，2022年12月到期，實際槓桿32倍。或可留意恒指認購證(29445)，行使價22,600點，2022年9月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(67850)，收回價22,200點，2023年1月到期，實際槓桿20倍。或可留意恒指認沽證(12681)，行使價18,710點，2022年11月到期，實際槓桿5倍。

據報中紀委等機構參與了近期對馬雲旗下螞蟻集團與金融機構及國有企業等業務往來的調查，

中紀委正試圖釐清清螞蟻集團的影響力，包括其與銀行和國企業務往來的具體程度。阿里巴巴(9988)逆市下跌，曾跌逾4%低見93.85元。

如看好阿里，可留意阿里認購證(14763)，行使價111.1元，2022年9月到期，實際槓桿4倍。或可留意阿里牛證(63213)，收回價88.8元，2022年12月到期，實際槓桿10倍。

如看淡阿里，可留意阿里認沽證(13212)，行使價79.95元，2022年9月到期，實際槓桿3倍。或可留意阿里熊證(65217)，收回價120.08元，2022年12月到期，實際槓桿3倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

大白馬接力 A股強勢拉升

上證指數昨日全天高位運行，大白馬接力拉升提振多頭信心。市場情緒較前期有所回暖，個股漲多跌少，賺錢效應較好。上證指數收報3,226點，漲1.22%；創業板指報2,466點，跌0.02%；深證成指報11,715點，漲1.27%；兩市合計成交8,701億元(人民幣，下同)。

市場對降準預期強烈

周三，重要會議之下，市場對於降準的預期強烈，A股也在高開之下迎來上攻。昨日市場的上漲，核心原因還是對於降準的預期以及促消費政策的提振。周三召開了重要會議，部署促進消費的政策舉措，助力穩定經濟基本盤和保障改善民生；決定進一步加大出口退稅等政策支持力度，促進外貿平穩發展；確定加大金融支持實體經濟的措施，引導降低市場主體融資成本。

說到降準，市場對降準還是比較敏感的，畢竟釋放出貨幣寬鬆的趨勢，也進一步夯實了貨幣寬鬆周期，對於降低綜合融資成本以及穩定經濟預期，還是有很大的作用的。對於A股來說，雖然降準之下市場未必就會漲，但信心以及向好提振的意義是重大的；此外，當日盤中消費大白馬也迎來大漲，帶領指數上行。

在重要會議中，同樣提到「部署促進消費的政策舉措」。當前，疫情之下消費疲軟，各項數據相對低迷，重要會議的定調之下，也有利於消費的促進和提振，對於穩增長來說，也有積極的作用和意義。對於A股的消費板塊來說，政策是有了，接下來就看疫情的防控政策的拐點，如果也能出現，那麼消費公司大級別的拐點的概率或將大幅增加。

我們需要跟蹤降準是否實施，如果消息出具，在多方面的擔憂下，也依然要防止市場的高開回落。而如果政策落空，那麼直接回調的概率會比較大。結合市場歷史規律，一兩次的降準也不足以推動市場，而是相對周期的寬鬆下對經濟的支撐和提振，市場才能迎來真正的底。但目前看，這個市場底仍有繼續等待的必要。不隨意追進之下，耐心等待此輪調整的結束。

積金 專欄

強積金預設投資策略規模漸成

如果你對基金投資不太認識甚至一竅不通，又或者太忙沒有時間打理強積金，那麼俗稱「懶人基金」的強積金預設投資策略(Default Investment Strategy，簡稱DIS)便十分適合你。DIS是一個便捷且符合退休投資原則的現成方案。DIS由兩個基金組合組成，分別是「核心累積基金」及「65歲後基金」，推出五年來逐漸發展至一定規模。

截至2021年12月底，投資於DIS的資產有867億；在總數一千萬個強積金賬戶當中，有260萬個賬戶，即是每四個便有一個，投資於DIS或DIS旗下的兩個基金。

根據統計，按DIS投資的強積金賬戶，較多由年輕計劃成員持有。從年齡組別看，29歲及以下計劃成員佔32%，而30至39歲及40至49歲分別佔22%和18%。至於50至59歲和60歲及以上則分別佔18%和10%。

DIS受計劃成員歡迎，亦可從投

資回報及風險管理兩方面了解一二。

平均回報高於通脹率

投資回報方面，DIS旗下兩個基金，「核心累積基金」及「65歲後基金」自推出至去年底，平均年化回報分別為8.7%及4.5%，均高於同期1.8%的年化通脹率，累積淨回報分別為五成及兩成半。另一方面，投資回報與收費水平息息相關。DIS的收費設有限，規定管理費用不可超過基金每年的淨資產

值的0.75%，而經常性實付開支不可超過基金每年的淨資產值的0.2%。日後隨著強積金受託人和計劃轉移至積金易平台後，相關經常性實付開支每年的上限更會進一步下調至0.1%。

風險管理方面，DIS設有「隨齡降險」的自動調節機制，即按計劃成員年紀增長，自動逐年調整投資於股票及債券的比重，減低成員於接近退休年齡時所面對的風險，適合長期退休儲蓄投資。同時，DIS的基金資產分佈於環球股票及債券市場，有助分散地區及資產類別的風險。

積金局 熱線：2918 0102

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
新奧能源(2688)	109.30	130.00
太平洋航運(2343)	4.69	5.50
中國黃金(2099)	34.15	40.00

股市 縱橫

韋君

太平洋航運(2343)



隨着貿易流向的變化及全球糧食和能源安全問題，今年對小宗散貨、穀物及煤炭的需求保持強勁；而更高的噸位航距需求將進一步推動乾散貨市場。目前正處於乾散貨運費反彈的早期階段，遠期運費仍然較現貨運費高。太平洋航運（2343）今年簽訂的乾散貨運租金保持升勢，將帶動盈利強勁增長，近期股價持續強勢，值得跟進。

太航公布，今年首季錄得的小靈便型及超靈便型乾散貨按期合約對等基準的日均收入分別為23,810元（美元，下同）及32,510元，按年分別大幅增加117%及122%。第二季的核心小靈便型及超靈便型乾散貨船日數中，分別已有26%及35%按日均租金16,440元及21,590元獲訂約。根據往年情況，預計在今年餘下時間以高於第一季的租金訂定新的貨運合約及長期合約的機會甚高。

集團去年收入29.73億元，按年勁升102.1%；虧轉盈賺8.45億元，是盈喜指引的上限，上年淨虧損2.08億元。主要受惠於2021年乾散貨運市場展現強勁的上升勢頭，為集團帶來大量收入；加上預期撥回核心小靈便型乾散貨船船隊1.52億元的減值撥備所致。末期息0.42港元及額外特別股息0.18港元。集團表示，去年業績是34年以來最佳，股本回報率達58%，並且大大增強可動用流動資金至年結時的6.68億元，淨負債比率降至7%。

未來派息或有驚喜

管理層重申看好前景，認為超靈便型及小靈便型乾散貨船行業的基本面在今明兩年持續改善，全球需求增長將超過供應增長。截至去年底，集團擁有121艘小靈便型及超靈便型乾散貨船，去年分別增添和出售11艘和5艘超靈便型及小靈便型散裝貨船。近數個月以來，隨着資產價格迫近高位，太航於第一季已出售4艘小靈便型乾散貨船，並且減慢了購船步伐，預計今年的購船活動將較去年減少。由於高船價限制了太航的船隊擴張計劃，集團有多出的流動資金，未來派發股息可能有驚喜。

美銀證券發表研究報告指出，受惠於強勁小型貨物需求及良好展望，太航踏入上升軌道，目標價由6.7元（港元，下同）上調至7元。股價昨收報4.69元，升10.87%。自去年11月以來拾級上升，現正企穩於各條主要平均線之上，近期持續強勢，目標價看5.5元，宜以跌穿10天線4.27元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中國黃金國際(2099)



美國最新出爐3月PPI再創紀錄高位，反映美國通脹有進一步上升風險，作為通脹對沖工具的黃金吸引力增強，刺激現貨金價連升六天，周三每盎司曾高見1,981美元。受惠於金價走高，金礦股昨日繼續成為資金追捧對象，尤以中國黃金國際(2099)再創上市高位最為突出。中國黃金昨曾高見34.55元，收報34.15元，仍升1.7元或5.24%，無論收市或盤中都創出上市高位。

中國黃金上月底公布截至2021年12月底止年度業績，期內盈利2.67億元（美元，下同）升1.4倍，每股盈利67.44仙，派特別股息0.25元升1.1倍。該公司年度銷售收入11.37億元增長31.6%。除了業績理想外，集團於3月7日正式獲選為恒生綜合指數之成分股，未來可望吸引北水的青睞，都是該股後市續可看好的之處。

值得一提的是，中國黃金去年業績倍增，管理層對公司前景也表樂觀。集團董事會主席兼首席执行官姜良友表示，目前公司正處於有史以來最好的發展時期，產量、利潤屢創新高，管理提升、探礦增儲、安全環保、科技創新等各項工作對業績形成強有力支撐，確保公司行穩致遠。

就估值而言，中國黃金往績市盈率6.49倍，市賬率1.11倍，相比同業仍然偏低。無疑該股近期再創上市高位，現時14天RSI已達76.88的超買區域，但股價強勢已成下，若遇股價回調，應可作為中線建倉對象。可候股價回試33元(港元，下同)部署吸納，上望目標為40元，惟失守30元支持則止蝕。

看好中國平安留意購輪13859

中國平安(2318)昨走高至57.3元報收，升3.62%，為表現較突出的權重藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意平安摩通購輪(13859)。13859昨收0.21元，其於今年9月26日最後買賣，行使價67.67元，兌換率為0.1，現時溢價21.76%，引伸波幅40.67%，實際槓桿7.49倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。