

港股透視

仍期待出現階段性拐點



葉尚志 第一上海首席策略師

4月28日。港股繼續預期中的逐步企穩行情，雖然仍未能回企至20,700點的好淡分水線以上，未可確認發出有效的回穩走勢信號，但是正如我們指出，以操作的角度來看，危中有機的值博率已在增加。恒指再漲了有330點，終於回到20,000點整數大關以上來收盤。

在勞動節長周末假期在即下，加上現時不明朗因素仍多，相信市場謹慎的氛圍仍將難以打破，而目前最關鍵的焦點，依然是下周四凌晨公布的美聯儲議息結果，相信這是全球市場能否找到喘氣空當的最大影響因素，不一定是反轉，但我們覺得是值得期待的，有出現階段性拐點的機會。

而引起的通脹預期，估計也有機會出現收斂，這個對美聯儲制定貨幣政策時，相信也會有所考慮。

互聯網科技股續領漲

恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位20,286點來收盤，人民幣兌美元的弱勢有所加劇，相信是受到勞動節長假期的影響，情況無阻A股上綜指的持續反彈，也對港股帶來了一定的提振。指數股普遍做好，其中，互聯網科技股繼續帶頭反彈，京東-SW(9618)連漲三日再漲4.45%，股價一舉修復至10日和20日線以上，深圳市通過電商平台向深圳消費者陸續發放5億元人民幣的消費券，估計是刺激推動的消息。恒指收盤報20,276點，上升330點或1.65%。國指收盤報6,919點，上升133點或1.95%。

再展新一輪多空博弈

另外，港股主板成交量回降至1,057億多元，而沽空金額有238.5億元，沽空比率達到超標的22.56%，有跡象展開新一輪的短線多空博弈。至於升跌股數比例是1,036:550，日內漲幅超過12%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。由於勞動節假期關係，港股通交易暫停直至下周四恢復重開。

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。

股市領航

中通快遞有望受惠行業需求增



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

今年第一季度，內地全國社會物流總額84萬億元(人民幣，下同)，按年增加6.2%；從規模看，社會物流總額與GDP的比率回升至3.1，為2020年以來的最高水平。雖然內地疫情持續，上海繼續封城，北京首都亦出現零星確診個案，導致物流和供應鏈紊亂，但中長線而言，電子商貿快速發展，將帶動物流和快遞的需求大幅增加。

中通快遞(2057)在2021年度的年業務按年增長31.1%，達到223億件，市場份額20.6%，穩居第

一；單計去年第四季度，集團的包裹量按年增長17.2%。去年底，攬件/派件網點數量超過30,400個；直接網絡合作夥伴數量為5,700餘名；而幹線車輛數量約為10,900輛，為自有車隊；分揀中心的數量為99個，其中88個由集團運營，11個由公司網絡合作夥伴運營。

擬轉至本港主要上市利好

去年第四季度，集團的收入92.18億元，按年增加11.6%，純利率上升36.8%至17.62億元，毛利率由第三季度的21.1%升至第四季度的24.4%，按年擴闊1.9個百分點。2021年度，集團的收入304.66億元，按年增加20.6%，純利增加10.3%至47.55億元。期內，調整後息稅折攤前收益83億

元，按年增加16%，調整後淨利潤增加7.8%至49.47億元。基於當前市場條件和運營情況，集團預測今年的全年包裹量將在263億至276.4億件的區間，按年增長18%至24%。

另外，集團管理層早前表示有意轉至本港為主要上市，倘若落實，料對股價帶來提振作用。走勢上，3月15日跌至139.25元(港元，下同)止跌回升，其後股價橫行整固，STC%K線續走高於%D線，

中通快遞(2057)



MACD熊轉牛差距，短線走勢維持向好，可考慮185元以下吸納，反彈阻力230元，不跌穿172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

恒指兩萬點爭持 看好吼購輪 12675

外圍股市靠穩，恒指於期指結算日向好，升逾300點，重越兩萬點關口收報20,276點，以接近全日高位收市。恒指牛熊證貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在19,600-19,700點，相對期指逾700張；恒指熊證最多新增及收回重貨區在20,500-20,600點，相對期指近1,400張。內地黃金周長假將至，南向港股通暫停至5月5日重開，大市成交或較為疏落，投資者入市務必注意風險。

如看好恒指，可留意恒指牛證(55001)，收回價19,700點，2022年12月到期，實際槓桿38倍。或可留意恒指認購證(12675)，行使價20,500點，2022年10月到期，實際槓桿7倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(53833)，收回價20,800點，2023年1月到期，實際槓桿22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。

看好中移動留意購輪 23283

中國移動(0941)連日獲資金關注，周一(25日)至周三(27日)共錄得逾3,500萬元資金流入。中移動股價於100天線見支持，回升至52元水平徘徊。如看好中移動，可留心中移認購證(23283)，行使價58.05元，2022年9月到期，實際槓桿13倍。如看淡中移動，可留心中移認沽證(25081)，行使價47.72元，2022年7月到期，實

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

際槓桿10倍。或可留意中移熊證(65346)，收回價56.88元，2022年12月到期，實際槓桿6倍。

中央指示全面加强基礎設施建設，基建股連日向好。中國建材(3323)周五公布首季業績，股價續前續造好，升逾4%至10.6元。如看好中國建材，可留意國材認購證(19044)，行使價10.9元，2022年7月到期，實際槓桿7倍。美元匯價呈強勢，國際金價下跌，SPDR金ETF(2840)回落至1,381.5元報收。如看好SPDR金，可留意S金認購證(11244)，行使價1,600元，2022年12月到期，實際槓桿10倍。紫金礦業(2899)變動不大，於11.4元水平靠穩。如看好紫金，可留意紫金認購證(15008)，行使價15.13元，2023年3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(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。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

市場震盪分化 券商股續走低

上證指數昨日全日震盪鞏固為主，盤中出現反覆，多頭最終佔優。市場情緒趨冷，板塊個股呈普跌態勢，賺錢效應較差。上證指數收報2,975點，漲0.58%；創業板指報2,228點，跌1.83%；深證成指報10,629點，跌0.23%；兩市成交額再度萎縮，全日成交約8,400億元(人民幣，下同)；北向資金全天淨賣出6.37億元。

昨日市場沒有承接周三大漲高開，反而是雙雙低開，顯然這個持續反彈的力度就會遜色很多。題材股對創業板形成拖累，而券商回落下，對市場形成壓制。券商板塊出現連續的調整，對市場也形成嚴重抑制。券商股的持續走低，應該還是受到一季報業績預期不佳有直接的關係，畢竟去年市場冷清以及增長匱乏之下，行業發展還是受到了很大的考驗。從此前公布的業績看，多數同比下降，股價自然會有承壓。

4月最後一周，對市場保持一份謹慎，尤其是業績公布的最後時刻，對於那些業績可能抑制股價進而影響市場的品種，還是要多留意。當然，這種影響是短暫的，一旦市場情緒開始回升，那麼這種影響也會削弱。回到盤面上，儘管指數延續了反彈，但兩市成交出現大幅萎縮，繼續上攻的力量薄弱。即使多板塊上漲，但板塊之間的分化也相對嚴重，包括周三大漲的很多標的，在昨日也出現了一定的回落。

超跌反彈料還有望延續

市場總體反彈的趨勢並不強，對於反彈的持續性和力度，建議還是要降低預期。總體上，短期市場情緒小幅回升以及超跌之下，反彈還有望延續，但反彈的持續性和力度或低於預期。五月初仍有美聯儲可能加息的干擾影響，要謹防市場再次的回落，而回落之後的探底，或才有短期比較好的低吸機會。

興證國際

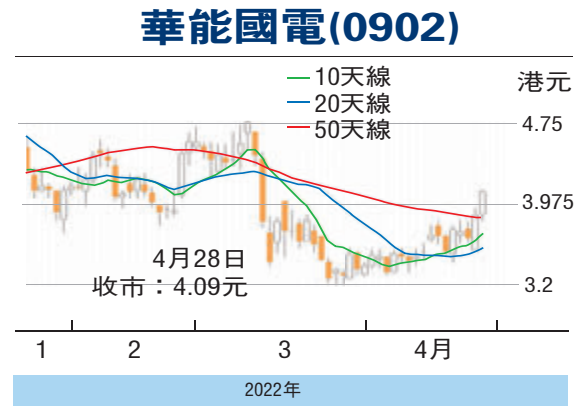
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中通快遞(2057)	204.20	230.00
華能國電(0902)	4.09	4.80
時代電氣(3898)	29.90	35.00

股市縱橫

韋君

加快轉型 華能能否極泰來



煤炭發電目前仍然是中國電力供應的主要來源，首季全國煤電發電量按年增長1.9%，佔全國總發電量比重近六成。國務院總理李克強早前指出，要強化能源保供，引導煤價運行在合理區間。煤價料將從高位回落，有助降低電力股的燃料成本。華能國際電力(0902)首季業績持續虧損，但隨着煤價將從高位回落，並且加快轉型新能源，集團今年有望望極泰來轉虧為盈，可以留意。

國家發改委發布《關於進一步完善煤炭市場價格形成機制的通知》，明確中長期合同價格合理區間為每噸570元至770元(人民幣，下同)，並表示會運用《價格法》調控煤炭市場價格，因此今年煤價確實有回落空間。新長協機制將於5月實施，即使煤價回落速度慢或幅度小，內地去年下半年再啟「煤電聯動」，可上調電價以抵消煤價高企壓力，華能的火電業務有望轉盈。

華能去年由於單位煤炭燃料成本按年大幅增加51%，抵消期內電價按年升4.4%，以及售電量增加13.2%的利好，業績由盈轉虧，全年虧損106億元。今年首季收入652.5億元，按年增長30.5%；繼續盈虧，蝕9.56億元，上年同期賺31.2億元，主要由於煤價上漲影響境內電力業務經營減利。

煤炭發電業務有望虧轉盈

預期2022年和2023年單位燃料成本按年下跌6.6%和12.1%，對華能有利。隨着煤價受控和電價維持高比例上浮，集團的煤炭發電業務有望扭虧為盈。據彭博綜合券商預測，華能2022年可賺56億元，2023年和2024年賺72億元和88億元，按年分別增長27%和23%。

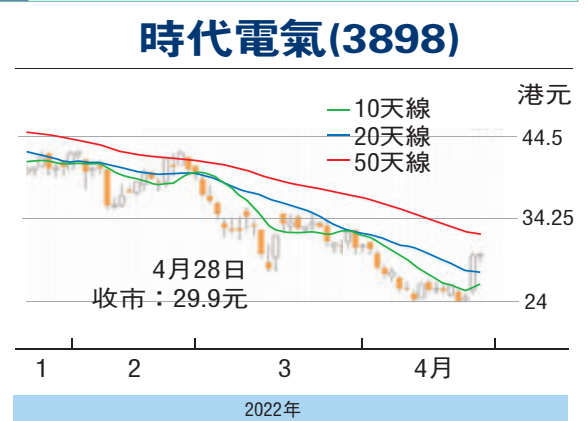
另一項支持華能價值重估的業務是新能源業務，其裝機容量快速增長，去年裝機規模增加3.2吉瓦，至13.8吉瓦，目標是「十四五」(2021年至2025年)期間新能源裝機規模達到55吉瓦，今年起新能源裝機規模年均均約10吉瓦。以今年首季計，集團的新能源裝機新增2.4吉瓦，權益裝機新增2.3吉瓦，首季新增裝機已超過去年全年的3.2吉瓦。

由於新能源發電毛利高，因此電力股紛紛向綠色低碳轉型，華能加快新能源轉型步伐，今年下半年及明年的盈利有望高於市場預期。股價昨天收報4.09元(港元，下同)，升5.69%，過去1個月在250天線(3.6元)築底，近日升越各條主要平均線，上望4.8元，宜以跌穿3.6元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中央撐基建 時代電氣續看漲



內地全面谷基建，利好相關股份，當中時代電氣(3898)繼周二急漲近21%後，股價昨日進一步走高至29.9元報收，再升0.2元或0.67%，維持穩於10天及20天線之上。受到鐵路建設持續放緩，原材料上漲影響，加上被市場看好的電動車用的絕緣柵雙極電晶體(IGBT)產能利用率不及預期，拖累時代電氣去年全年業績遜於預期，也成為該股近月來反覆調整的藉口。不過，中央全力推動基建發展，以及時代電氣今年首季業績已見改善，相信都有利該股後市反彈勢頭延續。

時代電氣日前公布截至3月31日止首季業績，錄得純利約3.41億元(人民幣，下同)，同比上升31%，每股盈利24分，扣除非經常性損益的淨利潤約2.12億元，升37%。期內，營業收入約25.45億元，較去年同期升22.29%，其中軌道交通裝備產品營業收入17.71億元，同比增長2.79%，新興裝備產品營業收入7.31億元，同比增長1.33倍。據悉，集團純利上升主因營業收入產生的毛利潤同比增長所致。加權平均淨資產收益率1.04%，減0.04個百分點。

中央日前召開財經委員會第十一次會議，研究全面加强基礎設施建設，提出不僅要加快新基礎設施建設，還要提升傳統基礎設施水平，又點名加強交通、能源、水利等網絡型基礎設施建設，以及訊息、科技、物流等產業升級的基礎設施。國策有利行業發展，亦有助穩定市場信心，時代電氣作為板塊龍頭，亦可望受惠。

就估值而言，時代電氣預測市盈率約10倍，市賬率1.24倍，在同業中也不算貴。趁股價逐步形成反彈勢頭跟進，上望目標為上月中以來阻力位的35元(港元，下同)，惟失守20天線支持的27.95元則止蝕。

看好阿里留意購輪 14763

阿里巴巴(9988)昨收報88.25元，升4.38%，為表現較突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里中銀購輪(14763)。14763昨收0.128元，其於今年9月20日最後買賣，行使價111.1元，現時溢價33.14%，引伸波幅59.87%，實際槓桿4.73倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

積金專欄

謝謝你的關「僱」！立即參加「積金好僱主」

新冠疫情對營商環境帶來不同挑戰，但當中仍有不少好僱主繼續盡力關顧員工的福祉以至退休保障。積金局自2015年連續8年舉辦的「積金好僱主」嘉許計劃，目的就是嘉許這些模範僱主。即使受到疫情影響，去年仍然有破紀錄的1,740間公司和機構獲得嘉許，當中284間為首次參加計劃，反映愈來愈多僱主重視僱員的退休保障。

今年計劃的主題是「謝謝你的關『僱』！」僱主只需要於2021年4月1日至2022年3月31日期間，完成以下三部曲，即可申請成為「積金好僱主」：1、參加強積金計劃達一年或以上；2、為僱員參加強積金計劃及作出供款；3、為僱員提供最少一項額外退休保障。

另外，連續五年或以上獲嘉許為「積金好僱主」的公司或機構，額外獲「積金好僱主5年+」獎項。

如僱主在2021-22計劃年度內，同時符合額外五項條件，將獲頒「全能積金好僱主」殊榮，詳情請掃描以下二維碼到「積金好僱主」專頁了解。

有興趣的僱主可於「積金好僱主」專頁直接遞交網上申請，僱員亦可遞交表格提名所屬公司或機構成為「積金好僱主」。有關結果將於今年9至10月公布。獲嘉許的公司或機構除獲頒證書外，亦可在網頁及宣傳品上展示「積金好僱主」標誌，更有機會獲邀參加積金局活動等。



積金局熱線：2918 0102(www.mpfa.org.hk)