

港股盤面穩好狀態獲驗證



葉尚志 一上海首席策略師

5月19日。受到隔晚美股再度掉頭急跌拖 累影響,港股連升四日後出現回整,但近日 逐步形成的穩好狀態未有出現破壞,我們對 港股後市維持正面看法,低估值依然是港股 現時的優勢,加上內地已陸續推出了穩增長 的政策措施,都是可以吸引長線資金逐步進 場的因素。

指跌 520 多點,仍企 20,000 點數數學以上 整數關以上,並且明顯較隔晚 美股道指急跌逾1,100點來得要少, 而A股更是出現低開後倒升的走勢。 這個印證了我們早前指出的,港股 有繼續受到美股未能確認止跌而表 現震盪,但中長期配置的價值已浮 現,尤其是在通過了美股大跌對港 股盤面的考驗後,我們對於港股的

後市發展可以更加的正面。

光伏板塊表現相對突出

恒指出現先跌後企穩的行情,在 盤中曾一度下跌 719 點低見 19,925 點,指數股普遍呈現回整,其中, 剛出了首季報的騰訊(0700)回跌 6.51%,然而,盤面未致於一面倒看 淡,光伏板塊表現相對突出,信義 光能(0968)逆市漲 1.66%, 是漲幅最 大的恒指成份股,而我們重點關注

的比亞迪股份(1211)則微跌 0.23%, 強勢仍在。

恒指收盤報 20,121 點,下跌 524 點或2.53%。國指收盤報6,899點, 下跌 190 點或 2.68%。另外,港股 主板成交量1,211億多元,而沽空 金額 232.1 億元, 沽空比例 19.16% 仍高企。至於升跌股數比例是 515:1012,日內漲幅超過10%的 股票36隻,而日內跌幅超過10%的 股票32隻。港股通繼續錄得淨流 入,在周四錄得有逾53億元的淨流 入金額。

騰訊公布了2022年首季業績, 遊戲業務在高基數背景下出現倒 退,廣告業務也受到疫情影響而表 現不佳。綜合而言,經過10年來的 高速增長,遊戲業務進入高台平台 期,是很自然正常的。至於廣告業 務方面,在疫情受控後也是可以 恢復的,可以按疫後復甦題材來

騰訊續為有活力增長股

而更令我們關注的,是金融科技 及企業服務這一塊,從去年第三季 開始,其收入已超越了遊戲業務 了,在今年首季更是繼續增長了 10%至428億元人民幣,説明了騰訊 已不單單是一家遊戲公司了,憑藉 其過去積累的流量流水、構建好的 粘性用戶平台,繼續按屬於自己個 性的生態圈來發展來變現,依然是 一家有活力、有成長性的公司。

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 用此報告的任何内容或材料而引致 的損失而負上任何責任。

股市 領航

受惠行業需求增 潤燃整固後有望再上



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

政府為碳達 峰碳中和,積極推進能源轉型,支 持新能源發展,內地持續推進煤轉 氣政策,因此天然氣行業仍具增長 空間。華潤燃氣(1193)主要從事 下游城市燃氣分銷業務,2021年 度,集團的收入781.75億元,按年 增加近四成,純利上升24.2%至 63.95 億元,惟整體毛利率下跌3.5 個百分點至23.4%。

去年度,集團銷售及分銷氣體燃

國家能源 料及相關產品的收入,增加9%至 局早前撰文 613.25 億元, 佔總收入的 78.4%。 表示,推動 2021年底,華潤燃氣的城市燃氣項 能源生產和 目總共達266個,期內,集團的天 消費優化升 然氣銷售量上升17.4%至340.82億 級,大力發 立方米;其中,工業銷氣量上升 展風電、太 22.5%至182.12億立方米、商業銷 陽能發電和 氣量上升18.1%至68.51億立方米, 水電等清潔 居民銷氣量增加9.5%至76.54億立 能源。內地 方米,分別佔集團的銷氣量 53.4%、20.1%和22.5%。

> 去年,集團新開發工商業用戶 3.9萬戶,新開發居民用戶352.4萬 戶,其中:新房接駁用戶295.72萬 戶、舊房接駁用戶44.43萬戶,而 農村煤改氣用戶12.25萬戶。受益 於集團持續的收併購,以及下屬項 目公司持續努力擴展經營區域,期 內,集團在內地運營的城市燃氣項 目平均氣化率由2020年底的52.4% 上升至55%。去年的經營現金流量

元,手頭淨現

金續為正數。 集團擬派末期 息 每 股 1.12 元,將於5月 24日除淨;現 價計,股息率 3.9厘。

淨額 83.9 億

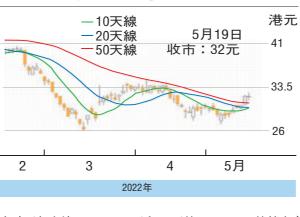
另外,集團 將更改每手買 賣單位,由 2,000 股更改 為 100 股,由

今年6月7日上午九時正起生效。

更改買賣單位助增流動性

集團認為,更改每手買賣單位將 減低每手買賣單位價值,可有助增 加股份流動性,並可擴大公司之股 東基礎。走勢上,先後重上10天、

華潤燃氣(1193)



20天和50天線,STC%K線續走高 於%D線,MACD牛差距擴大,惟 處於保歷加通道頂線料有較大阻 力,宜候低30元以下吸納,反彈阻 力35.6元,不跌穿27.2元續持有。

(筆者為證監會持牌人士,並無持 有上述股份)

興證國際

輪證 透視

 \Box

反

留留

意購輪

 \odot



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

會,指要果斷作為加大宏觀政策調 節,確保上半年和全年經濟運行在 合理區間,並表示支持平台經濟、 數字經濟合法合規境內外上市融

內地股市靠穩,唯恒指受重磅科 10天線約20,100點水平徘徊。恒 指牛證最多新增及收回重貨區在 19,800-19,900 點 , 相 對 期 指 逾 1,300張;恒指熊證收回重貨區則 在 20.800-20.900 點, 相對期指約 670張。

近日市況波動較大,投資者入市 宜保持審慎,注意風險。

(51762), 收回價 19,600點, 2022 倍。 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8倍。

如看淡恒指,可留意恒指熊證 (53394), 收回價 20,700點, 2023 不保證該等 年2月到期,實際槓桿22倍。或可 留意恒指認沽證(14027),行使價 18,000點,2022年12月到期,實 際槓桿5倍。

看好騰訊留意購輪 12273

騰訊(0700)公布首季業績,以非 通用會計準則計算,純利255.45億

預期,本土市場遊戲以及網絡廣告 業務收入俱錄得下跌。騰訊股價跌 幅顯著,曾跌逾8%低見334元, 失守10天、20天等多條移動平均

如看好騰訊,可留意騰訊牛證 技股拖累,下跌逾500點,回落至 (59432),收回價320元,2022年12 月到期,實際槓桿13倍。或可留 意騰訊認購證(12273), 行使價 420.2元,2022年9月到期,實際 槓桿7倍。

如看淡騰訊,可留意騰訊熊證 (64811), 收回價380元, 2022年12 月到期,實際槓桿7倍。或可留意 騰訊認沽證(15005), 行使價 248.68 如看好恒指,可留意恒指牛證 元,2022年11月到期,實際槓桿5

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, 其内容僅供 參考,惟 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

夜

股

各

指

數

全

線

報

漲

A股昨日企穩反彈。上證指數收報 3,097 點,漲 **P**图 0.36%,成交額3,600.18億元(人民幣,下同);深證成指收報 11,250點,漲0.37%,成交額4,466.71億元;創業板指收報 2.377點,漲0.5%,成交額1,467.53億元;兩市個股漲多跌 少, 漲停96家, 跌停8家。北向資金淨流入51.24億元。

新能源板塊表現搶眼

電力、房地產及建築領漲,市場對經濟拉動方向預期 拉滿。昨天光伏、風電等新能源板塊表現搶眼,雖然我 們當然可以找到很多的長線邏輯,比如過硬的行業基本 面表現(產業鏈的持續高價、超預期的量價齊升顯示產 業鏈景氣度)、人民幣匯率貶值對於出口利潤的提振, 這些長短期因素固然是必要條件,但把它們解讀為重要 條件從而進一步轉化為股價真實上漲動力的來源還要依 靠人心,或者説投資者信心。

隔夜美股大跌僅拖累開盤,A股的低開定局基本沒有 太多異議,但收盤轉為上漲,是內生韌性的體現。今年 最至暗的時期已經過去,雖然也許很多營銷號出於眼球 的目的會大肆宣揚頭部基金的虧損,也會有普通投資者 因為跑贏基金大佬而沾沾自喜,但對於一個有韌性的市 場(當然是對於有韌性的經濟體的切實反映),回升之 路曲折但不會缺席。

每一次讓你慶幸自己躲過了大跌之後,又會以悄無聲 息進一步拉近和你的相對收益的方式打臉你的慶幸,也 許更優的選擇是跳出這樣一個預測短期漲跌的市場怪 圈。在指數層面的平靜之下,個股的韌性在不斷提升, 磨底過程的複雜對於普通投資者並不友好,尤其帶着短 期高回報率抄底心態的人來説,可能是反覆的失望和交 易損失的增加。而每年的年中向來是波動率不友好的時 點,普通投資者不妨等到6月-7月各方面聲音定調之後 再積極參與,而對於基金投資者的定投計劃則可以穩穩 地進行。

證券 分析

廣告收益跌 騰訊首季盈利遜預期

6%至1,354億元(人民幣,下同),低 分點但按季升2百分點至42.1%,高 於市場預估41.7%;經調整經營利潤 按年跌15%但按季增10%至365.4億 潤則按年跌23%至255.5億元,低於 顯著放慢。 市場預估3.4%。

一季度業績,收入按年持平但按季跌 收緊及整體廣告需求疲弱,特別在教 育、互聯網服務及電商行業。整體微 於市場預期4%;毛利率按年跌4.2百 信月活躍用戶人數按季增1.6%至 12.9億,微信公眾號廣告收入上升, 但受手機廣告收入減少抵消。金融科 技及其他服務收入則按年升10%至 元,低市場預期7.7%。經調整淨利 428億元,但對比去年同期增長47% 正常的日常生活,但鑑於整體經濟

遊戲收入則按年持平,國際遊戲收 守。 收入下跌較多為網絡廣告,按年跌 入年增4%,而本地遊戲收入則跌

騰訊控股(0700)周三發布2022年第 18%至180億元,反映網上廣告監管 1%,主要由於受未成年人限玩遊戲 措施影響。

> 上海等多個主要城市自3月中旬以 來實施防疫封控措施,其對網絡廣 告、金融科技和商業服務的影響將延 伸到2022年第二季度。展望未來, 雖然上海將從2022年6月開始恢復 放緩,廣告客戶預算可能仍然保

另一方面,隨着部分新遊戲的推出 4月以來低位)。

季度網絡遊戲收入將趨於穩定。

以及遊戲審批流程的恢復,預計第二

凱基證券

第二季業績指引仍疲弱

騰訊在2022年第一季季度業績低 於市場預期,騰訊第二季度業績指引 依然疲弱。

此外,騰訊高層表示,儘管內地政 府近期釋放不少支持平台經濟發展的 訊號,但政策方向轉化為實際行動仍 需要時間,這也將沖淡近期對監管放 寬的一些樂觀情緒。騰訊股價昨日承 壓。股價初步支持位在325港元(自



股市縱橫

王白

袁

韋君

碧桂園(2007)



內地監管機構協助部分民企內房發行境內債,碧桂 園(2007)、龍湖(0960)、美的置業(3990)被列 為示範房企,可以發行新的人民幣債券。重新啟動民 企內房發債,將可以改善行業資金鏈緊張局面,推動 項目動工,配合其他需求刺激政策,有望帶動下半年 銷售回升。作為行業龍頭之一的碧桂園現金流風險下 降,較為可取。

今年以來,各地加快推出穩定樓市的政策,廣州、 溫州、鄭州及昆明等55個地區,推出包括降低首期比 例、下調按揭利率、放寬公積金貸款要求等措施,促 使部分一綫城市的二手樓市復甦步伐加快。人行早前 下調首套物業貸款利率20個點子,為銀行進一步削減 抵押貸款利率提供了更大的空間,亦反映在疲弱的樓 市下,當局對支持住屋需求的立場

將發行無擔保公司人債

投資民企內房仍要以行業龍頭及被監管機構選定為 示範房企的公司為先,碧桂園是可取之選。集團將發 行不超過5億元人民幣的「1十1十1」年期無擔保公 司債券,主體評級AAA,並且擬於6月份陸續安排發 行供應鏈資產抵押債券 (ABS)和資產支持票據 (ABN)產品,其

中供應鏈ABS產品將啓用保護工具。 碧柱園去年收入5,230.64億元(人民幣,下同),按年增長 13%; 純利267.97億元,按年下跌23.5%; 每股盈利1.22元。期 內,來自房地產開發的收入按年升12.9%,至5,074.78億元。合 同銷售金額約5,580億元,合同銷售面積約6,641萬平方米;權益 合同銷售回款約5.022億元,回款率達90%。截至去年底,淨借

貸比率 45.4%,按年改善 10.2 個百分點;加權平均借貸成本 5.2%,按年下降36個基點。 集團4月份合同銷售金額226.4億元,按年下跌57.14%,合同 銷售建築面積約274萬平方米。東莞碧桂園的莞佳雲麓半山項目 於5月16日起全盤價格上調2%,而且取消一口價政策。而碧桂 園江蘇句容片區項目因受句容全面取消外地戶籍限購、貸款利率 下調、首付比例下降等購房政策推動;加上近期來訪和成交數據

上升超過200%,該區在售項目全面上調價格。 摩根大通發表研究報告指出,內房行業可能在第三季復甦,給 予碧桂園「增持」評級,目標價7.6元(港元,下同)股價昨天 收報 4.94元,升 1.65%,近日已重越 10天線,上望6元,宜以跌 穿4.3元則止蝕。

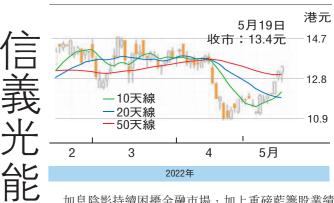
紅籌國企 窩輪

續

跟

張怡

信義玻璃(0968)



加息陰影持續困擾金融市場,加上重磅藍籌股業績 欠佳,拖累美股道指隔晚大瀉逾千一點,代表科技股 的納指更挫4.73%。外圍股市無運行,這邊廂的港股 恒指昨日也受拖累跌523點或2.54%完場。不過昨日淡 市之中,部分有國策支持的新能源股表現尚佳,當中 信義光能(0968)便見逆流而上,再升0.22元或1.67%, 收報13.4元,為連續第5個交易日上升。若比較5月 10日所造出的10.88元低位,信義光能近期累積升幅 已達23%,並企穩於多條重要平均線之上,在股價強 勢已成下,料其後市不難續有高位可見。

信義光能較早前公布截至去年12月底止全年業績, 營業額 160.65 億元,按年增長 30.4%;純利 49.24 億 元,按年升8%;每股盈利55.65仙。派末期息10仙, 上年同期派17仙。計及中期息17仙,全年派27仙, 按年增長5.9%或1.5仙。截至去年底止總熔量為每日 1.38 萬噸,今年會有8條合計8,000噸日產能的生產線 投產,當中有5條在下半年投產,到今年底總熔量可 達2.18萬噸,可望得益於產品價格反彈。

另一方面,集團籌劃建設10條生產線,合共日產能 1.04萬噸,屆時產能將增加五成。此外,集團又夥拍 母公司信義玻璃(0868)成立合營企業,在雲南建設年產6萬噸 的多晶硅生產設施,有助更容易控制上游成本。

高盛最新的研究報告指出,太陽能及風能股現時估值相當於今 年企業含價值(EV/EBITDA)13.6 倍及15.3 倍,低於三年歷史平 均的13.8倍及19.5倍,相信估值有吸引力。高盛予信義光能買入 評級,目標價23元,即較現價有約71%的上升空間。趁股價走 強順勢跟進,目標價上移至15元,惟失守10天線支持的12.17元 則止蝕。

看好京東留意購輪 15607

京東集團(9618)昨日除淨,收報199.8元,跌3.7%,在權重科 網股中沽壓不算嚴重。若看好京東後市反彈行情,可留意京東摩 通購輪(15607)。15607昨收0.154元,其於今年9月19日最後買 賣,行使價250.27元,現時溢價32.79%,引伸波幅67.35%,實 際槓桿 4.61 倍。

本版文章為作者之個人意見,不代表本報立場。