



股市 縱橫

韋君

業務穩增長 中行續走強

港股今日假後復市，由於明日又逢復活節假期休市四天，將影響市場交投氛圍，料短期大市續在20,100/20,500上落，10天線20,049仍是短線支持。法國總統馬克龍昨起訪華，有利推動中法經濟及中歐投資協定進程，對港股有正而影響。內銀股上周公布業績後，整體表現靠穩。四大行中，中國銀行(3988)業績勝預期，帶動股價走勢持續走強。

中行公布去年度業績，年內營業收入按年升2.3%至6,191.39億元(人民幣，下同)。純利2,274.39億元，按年升5.02%。每股純利73分。末期股息每股派23.2分，全年派息比率31.78%。

年內，淨利息收入按年升8.36%至4,606.78億元。非利息收入按年跌12.25%至1,584.61億元，當中手續費及佣金收支淨額按年跌11.27%至722.48億元。資產質量方面，2022

年末，中行不良貸款餘額2,317億元，較年初增加229億元；不良貸款率1.32%，較年初下降0.01個百分點。

去年業績有多個亮點，中行對科技金融領域提供綜合金融支持約1.45萬億元，為超過1.8萬戶「專精特新」企業提供授信支持超3,450億元；綠色信貸餘額和普惠型小微企業貸款餘額分別達19,872億元和12,283億元，較2021年末分別增長

41.08%和39.34%；涉農貸款餘額突破2萬億元，較去年初新增3,393億元，增長19.55%。

跨境金融領先優勢持續鞏固，集團國際結算量、跨境人民幣結算量分別達到7.7萬億美元、31.1萬億元，國際貿易結算、跨境人民幣結算市場份額進一步提升。全年辦理跨境人民幣清算741萬億元，按年增長超17%。跨境理財通簽約客戶規模及資金匯劃量保持同業第一。

人幣結算業務領先

今年以來人民幣結算突飛猛進，俄羅斯、伊朗、沙特、阿聯酋、巴西等相繼推進本幣與人民幣貿易結算，中行作為主要跨境人民幣結算行，領先地位增強，有利其國際業務增長。

美銀證券最新報告指出，中行去年盈利按年升5%，較該行預期高出1.9%，而撥備前利潤按年增長2.3%，較該行預測低了0.8%；去年股東權益回報率按年跌0.4%至10.8%，派息率上升0.3個百分點至31.78%。上調目標價由3.49元升至4.02元。

中行周二宣布，董事會提名葛海蛟為該行執行董事候選人；選舉葛海蛟為該行董事長。據介紹，葛氏現年52歲，今年加入中行，之前為河北省委常委、副省長，曾在光大集團、光大銀行(6818)、農業銀行(1288)擔任要職。

中行周二收報3.03元(港元，下同)，技術走勢向好，而現價市盈率3.7倍，息率8.9厘，而市賬率只有0.39倍，為四行中最低，可逢低吸納，上望3.50元。

股市 領航

受惠中國特色估值 中鐵建看漲



岑智勇
百惠證券策略師

周二恒指低開，但開市水平已為全日高位，早段指數反覆急回，在10:13跌至20,126.9點後反彈，之後指數呈近W形走勢，但波幅漸收窄，尾市在20,300水平爭持。全日高低位在開市後首45分鐘內出現，波幅為237.46點。恒指收報20,275點，跌135點或0.66%，成交金額1,193.99億元。國指及恒科指分別跌0.94%及1.61%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。

阿里巴巴(9988)及美團(3690)分別跌2.943%及4.357%，是拖累指數的主要因素。然而，傳統經濟股向好，中國移動(0941)及滙控(0005)分別升2.1%及0.83%，是支持恒指的

動力之一。另一方面，商湯(0020)早前表示，未來將通用人工智能(AI)作為核心發展戰略，以期在未來幾年內實現AI技術的重大突破；在其獲大行唱好的支持下，股價升12.8%，是升幅最大的恒科指成份股。恒指以陰燭「錘頭」收市，反映指數在20,150水平有支持。MACD快慢線正差距收窄，走勢轉弱。全日上升股份697隻，下跌930隻，整體市況偏弱。

中國鐵建(1186)的主要業務為建築工程承包、勘察設計及諮詢、物流貿易、工業製造、房地產開發等。集團在2022財年的營業收入為10,963.13億元(人民幣，下同)，同比增長7.48%；歸屬於上市公司股東的淨利潤266.42億元，同比增長7.90%；基本每股盈利1.76元，擬每10股派送現金紅利2.80元(含稅)。

在2022年，中國鐵建緊跟國家穩住經濟大盤決策部署，搶抓市場機遇，持續推進經營資源集约化，強

化內部經營協同，優化調整訂單結構，大力實施「海外優先」戰略，加強經營資信管理和經營隊伍建設，調整優化經營考核制度，經營基礎持續夯實，訂單質量穩步提升。

2022年，集團新簽合同總額32,450.011億元，為年度計劃的112.83%，同比增長15.09%。

訂單質量保持穩步提升

另一方面，近日構建中國特色的估值體系(簡稱「中特估」)的表現亮麗，集團也因為身為內地國企，有望受惠於具特色的估值方法，股價有望受惠。

中國鐵建(1186)



集團近日股價向好，升穿20天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份周二收報5.94元(港元，下同)，市盈率3.02倍，周息率5.3%。集團估值在同業處偏低水平，若以3.7倍市盈率估值，目標價為7.3元。

(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。)

投資 觀察

3月製造業PMI反映外需仍脆弱



曾永堅
橡盛資本投資總監

3月份的中國官方與財新分別編制的製造業採購經理指數(PMI)表現分歧，前者實際表現優於市場預期兼達近两年次高水平，後者遠較市場預期遜色而險守盛衰分界線，數據展示中小企為主的製造業活動回暖勢頭放緩，反映疫情期間積壓需求短期釋放後的經濟恢復基礎不牢固。

根據國家統計局，3月官方製造業PMI為51.9，較2月下降0.7個百分點，但仍高於市場預期的51.6，兼且連續三個月位於擴張區間。同月非製造業PMI則升至58.2，較2月升1.9個百分點，高於市場預期的55。兩大指數拉動綜合PMI產出指數升至57，較上月升0.6個百分點。

五大分類指數全線下跌

值得注意的是，儘管3月製造業保持擴張態勢，但構成製造業PMI的五大分類指數全線下跌。當中，生產指數、新定單指數和供應商配送時間指數分別為54.6、53.6及

50.8，較上月下跌0.5至2.1個百分點不等；原材料庫存指數和從業人員指數更低於臨界點，分別報48.3和49.7，表明製造業產需兩端雖繼續擴張，但庫存量和企業用工景氣水平有所回落。

至於財新中國製造業PMI於3月錄得50，較2月下降1.6個百分點，遠遜於市場預估的51.7，險守於盛衰線上，顯示製造業經濟活動總體與上月持平。

財新中國製造業PMI的分項數據顯示，製造業供需修復速度減慢，當月製造業生產指數、新訂單指數在擴張區間回落，僅略高於盛衰線。部分受訪企業反映受益於疫控放開，客戶需求和數量有改善，但也有企業表示銷售相對疲弱，尤其是海外訂單。此外，受累外需不振，新出口訂單指數重回收縮區間。

從PMI表現研判，當前中國經濟復甦基礎並不鞏固，外部需求仍然脆弱，這可能對內地需求構成一定程度的風險。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投機 所好

AI股熱炒 商湯開始起動

本周人工智能(AI)概念股有炒作，商湯(0020)周二急升12.8%，收報3.26元；創新奇智(2121)連續兩日爆升，由15元急升至26元水平，升幅高達7成。升幅跑贏大市及其它科技股。

商湯是一家專注於計算機視覺技術的人工智能軟件公司，主要透過專有的人工智能基礎設施(SenseCore)為客戶開發並提供軟件平台。

集團積極推進AI技術的行業應用拓展及業務結構轉型，智慧生活和智能汽車業務收入分別大幅增長130%及59%，佔比大幅提高，智慧生活AI內容生成(AIGC)、AI傳感器、AIISP芯片、智慧醫療四項產品實現商業化突破。

軟銀減持未損升勢

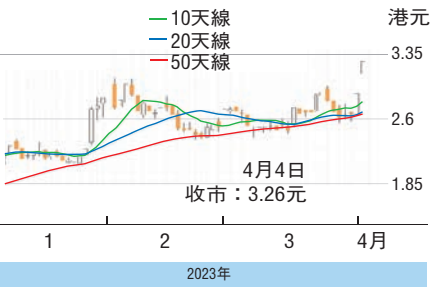
儘管早前軟銀集團以每股平均價

2.71元，減持商湯1.904億股股份，套現5.16億元，持股量由15.51%降至14.78%。但股價仍有能力突破3元阻力，反映資金無視減持壓力，看好公司前景。

技術上在2.65元做了明顯支持並上破250天線，本周能持穩可望挑戰3.4元及3.96元，持續上升就看一下一級4.8元。

www.MW801.com

商湯(0020)



心水股

股份	周二收報(元)	目標價(元)
中國銀行(3988)	3.03	3.50
中國鐵建(1186)	5.94	7.30
商湯(0020)	3.26	3.96
中國海外(0688)	20.05	22.50

紅籌國企 高輪

張怡

中國海外(0688)



受到業績未如理想的影響，中國海外(0688)上周五曾走低至18.26元的2022年11月11日以來低位，惟管理層對行業前景看好，刺激其周一反彈6.5%，觀乎股價周二沾壓並不明顯，收報20.05元，跌0.15元或0.74%，雖輕微低於50天線(20.09元)，卻依然持穩於10天及20天線之上。受惠內房調控政策持續優化有助提振房地產市場信心，中海外作為行業龍頭，業績改善的空間也不妨看高一線，故其續可視為中線收集對象。

中海外日前公布截至去年底止業績，股東應佔溢利232.6億元(人民幣，下同)，按年跌42.06%，每股盈利2.13元，剔除稅後投資物業公允價值變動收益和匯兌淨損益等影響後，股東應佔溢利244.2億元，按年跌28%，末期股息每股40仙，連同中期股息每股40仙，全年合共派發股息每股80仙。期內，中海外收入為1,803.2億元，按年跌25.56%；集團系列公司合約物業銷售額為2,947.6億元，對應銷售樓面面積為1,387萬平方米；商業物業收入為52.6億元。

融資成本保持行業最低區間

年內，集團在內地16個城市新增40幅土地，新增總樓面面積為739萬平方米，土地儲備為6,842萬平方米。中海外去年繼續保持在「綠檔」，剔除預收賬款後的資產負債率53.69%，全口徑淨借貸比率42.91%，截至期末在手現金1,103.1億元，佔總資產的12.1%，在手現金佔總資產的比重保持在10%以上。2022年，集團加權平均融資成本為3.57%，融資成本保持行業最低區間。管理層對房地產行業和公司的未來均充滿了信心，今年目標是力爭合約銷售額增長20%，商業收入增長30%，同時實現利潤的穩中有升。

花旗發表研究報告重申對中海外的「買入」評級，目標價由26.1元(港元，下同)下調至24元，惟較現價有約29.7%的上升空間。中海外往績市盈率8.34倍，市賬率0.55倍，估值在同業中並不貴。此外，該股股息率約4厘，論回報也屬合理。可考慮現水平部署吸納，上望目標為1月初高位阻力的22.5元，惟失守近期低位支持的18.26元則止蝕。

看好阿里留意購輪13807

阿里巴巴(9988)周二出現回吐，收報95.65元，跌2.94%。若看好該股後市反彈行情，可留意阿里花旗購輪(13807)。13807周二收報0.106元，其於今年10月24日最後買賣，行使價106.98元，兌換率為0.01，現時溢價22.93%，引伸波幅51.47%，實際槓桿4.18倍。

金匯 動向

馮強

歐元兌美元



歐元本月初在1.0790美元獲得較大支持迅速反彈，周二曾向上逼近1.0975美元兩個月高位，周三大部分時間窄幅處於1.0940至1.0970美元之間。

歐盟統計局上周五公布歐元區3月份通脹年率初值為6.9%，升幅較2月份的8.5%顯著放緩，不過數據卻顯示核心通脹率攀升至5.7%紀錄新高，核心通脹的上行趨勢未有改變，預期歐洲央行5月4日政策會議將有緊縮行動，歐元本月初在1.0800美元之下已有較大支持。

雖然S&P Global本月初公布歐元區3月份製造業PMI終值回落至47.3水平的4個月低點，同時本周三公布的歐元區3月份綜合PMI終值略為下修至53.7，遜於初值的54.1，但數據顯示歐元區經濟活動依然是處於10個月以來最大的擴張幅度，服務業有持續轉好傾向。

而同日公布的德國3月份服務業PMI則高企於53.7，為去年5月份以來高點，數據有助歐元區首季經濟表現，支持歐洲央行下月作出進一步緊縮行動。

此外，美國本周早段先後公布的3月份ISM製造業指數及2月份工廠訂單均弱於預期，美元指數本周三曾走低至101.43水平兩個月低點，不過美國本周五將公布3月份非農就業數據，預料歐元將暫時上落1.0830至1.1030美元之間。

金價料反覆上試2050美元

周二紐約6月期金收報2,038.20美元，較上日升37.80美元。現貨金價周二重上2,000美元水平後升幅擴大，周三曾走高至2,030美元水平約13個月以來高位。現貨金價本周三持續處於2,020美元之上，不排除復活節長假期臨近之際，部分避險資金偏向繼續流入金市，支持金價表現，預料現貨金價將反覆上試2,050美元水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。