



港股四連升 成交不足800億



葉尚志 第一上海首席策略師

5月2日，港股在「五一」假期後復市，出現先衝高後回壓的走勢，但最終仍錄得升幅來收盤。恒指走了一波四連升再漲了接近40點，仍受制於20,200點的反彈阻力以下，而在港股通暫停缺乏北水參與下，大市成交量縮減至不足800億元，是年內的最少日成交量。

目前，市場對復市後的首個黃金假期表現得仍有所期待，估計是令到氣氛人氣得以保持、刺激港股近日反彈走高的原因。然而，以總體的角度來看，復甦進展的過程及其持續性，相信仍將是市場繼續觀察的重點之一。

20200仍為主要反彈阻力
另一方面，美聯儲的議息結果以及主席鮑威爾的會後聲明，也將於周四凌晨發布知曉，相信對港股的盤面也會帶來構成影響。走勢上，20,200點依然是現時恒指的首個主要反彈阻力，在未能升穿此阻力位之前，近期形成的下探尋底行情趨勢未有改觀，建議對後市發展還是保持謹慎觀察的態度。

港股出現先衝高後回壓，在開盤初段曾一度上升391點高見20,286點，但是在高位又再呈現回吐壓力，在大市成交量明顯減少顯示資金參與積極性不大的情況下，近日展現的回升行情仍只能以技術性反彈來看待。指數股表現分化，其中，宣布再次派發季息並且進行回購股份的滙豐控股(0005)，漲了4.45%也給恒指帶來70點升幅貢獻，是撐市的主力。

澳門博彩股續表現突出

另外，我們早前指出在第二季可以優先關注的澳門博彩股，也有相對突出表現，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)分別漲了2.16%和1.79%，4月博彩收益增長理想，市場對黃金假期表現有期待，估計都是刺激推動的消息因素。

另一方面，體育用品股則跌幅居前，李寧(2331)跌2.05%，安踏體育(2020)跌2.89%至94元收盤，仍低於

早前配股時的配售價99.18元。

恒指收盤報19,934點，上升39點或0.19%。國指收盤報6,680點，下跌22點或0.32%。恒生科指收盤報3,899點，下跌3點或0.07%。另外，港股本板成交量縮減至754億多元，而沽空金額有138.4億元，沽空比例18.35%。

至於升跌股數比例是639:831，日內漲幅超過10%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股通暫停，將於周四恢復。

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。

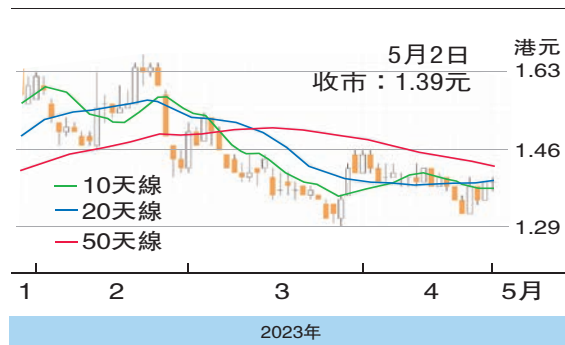
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
九龍倉置業(1997)	45.00	-
中國電信(0728)	4.34	-
中國龍工(3339)	1.39	1.68
浙江滬杭甬(0576)	6.81	7.47

股市縱橫

韋君

中國龍工(3339)



工程機械板塊受捧 龍工落後可吸

港股昨反覆靠穩，工程機械板塊龍頭中聯重科(1157)、濰柴動力(2338)和三一國際(0651)在昨日均受資金追捧，分別上升1.7%至6.5%，中國龍工(3339)在業績公布後低位橫行逾月，在行業股份上升氛圍下，有低吸追落後價值。

中國龍工為福建民企，大股東倪銀英及關連人士持股56%，在港上市18周年，市值59.49億元。集團主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器以及為基建機器提供融資租約。

工程機械板塊去年業績同受疫情及經濟顯著放緩而明顯倒退，中國龍工2022年12月底止年度業績，實現收益111.50億元(人民幣，下同)，按年下降18.56%；母公司擁有人應佔溢利4.00億元，按年下降68.60%；基本每股盈利0.09元；派末期息每股0.10港元。上年同期為0.22港元。

期內，公司輪式裝載機實現收入52.1億元，按年下降21.1%；挖掘機實現收入11.1億元，按年下降40.8%，主要由於工程機械行業的整體低迷及市場對產品需求的減少；叉車實現收入33.7億元，按年下降4.1%；壓路機實現收入0.65億元，按年下降19.8%；零件實現收入9.7億元，按年下降18.7%。

不過，海外市場實現銷售收入25.6億元，按年增長70.2%，連續三年實現大幅增長，創歷史新高。今年是疫後經濟復甦年，工程機械市場有望出現回暖，政府大力倡導加強城鄉環境基礎設施建設、支持剛性和改善性住房需求，為工程機械行業保持較好的發展態勢提供了需求保障。

與山東重工濰柴合作利外拓

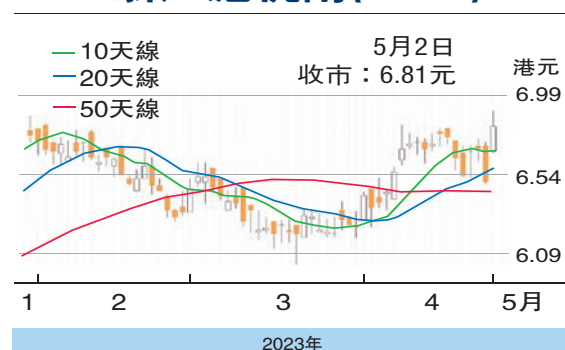
另一方面，集團去年12月與山東重工、濰柴集團在上海簽署全面深化戰略合作協議。山東重工產業以汽車製造、重型動力機械為主。濰柴集團產業包括動力系統、汽車業務、工程機械、智能物流、農業裝備、海洋交通裝備等。三強合作可提供配套工程機械，爭取中東等海外市場訂單極具優勢。

龍工昨平收1.39元(港元，下同)，成交229萬元。在3月底業績公布後，股價受業績大倒退、派息大削54%影響，迄今累跌7%，徘徊1.29元至1.40元上落。龍工現價市盈率13.9倍，按今年業績回升40%，預測市盈率12倍可見1.68元，而息率7厘以上，現水平吸納上升潛力大。

紅籌國企 高輪

張怡

浙江滬杭甬(0576)



滬杭甬績優有力攀高

港股於昨日5月首個交易日即頗見波動，早市曾急升391點，但隨即倒跌133點，企鵝邊難免要損手。市況欠方向，惟炒股不炒市仍為市場特色。事實上，在昨日波動市中，個別中資公路股便見異動，尤以四川成渝(0107)漲11.94%，高收2.25元，創出52周高位最見突出。同業的浙江滬杭甬(0576)昨日表現亦見不俗，曾高見6.9元，為1月底以來高位，收報6.81元，仍升0.31元或4.77%，亦令10天及20天線失而復得，因其日前公布的首季業績對辦，現時估值也不貴，故料其後市亦有力進一步走高。

滬杭甬日前公布截至今年3月底止首季業績，營業額37.99億元(人民幣，下同)，按年升4.5%。純利15.46億元，按年升42.5%；每股盈利35.6分。此外，集團旗下子公司浙商證券(601878.SS)首季也報佳音，錄得首季純利4.88億元，升約51%，每股盈利13分。期內，扣除非經常性損益的淨利潤4.77億元，升48%，收入49.3億元，升57%，加權平均淨資產收益率1.85%，增加0.5個百分點。

集團主要經營兩項業務，分別為高速公路和證券業務，分別佔去年收益58%和41%，高速公路去年收益跌10%，主要受到疫情拖累。受惠於內地今年經濟恢復，加上低基數效應下，管理層早前預計所轄高速公路的整體車流量及通行費收益有望實現較高增長。

至於集團證券業務去年收益跌5%，主要受到內地股市低迷、交易活躍度降低所影響。從浙商證券今年首季純利大升可見，反映行業經營環境已大為改善。就估值而言，滬杭甬往績市盈率4.87倍，市賬率0.85倍，在同業中尚處中游水平，而息率6.21厘，較不少同業為高。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為52周高位的7.47元(港元，下同)，惟失守50天線支持的6.48元則止蝕。

看好滙豐留意購輪12629

滙豐控股(0005)剛公布的業績優於預期，刺激股價昨走高至58.65元報收，升4.45%，為表現最突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意滙豐摩通購輪(12629)。12629昨收0.09元，其於今年9月18日最後買賣，行使價67.82元，兌換率為0.1，現時溢價17.17%，引伸波幅25.93%，實際槓桿12.24倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

九龍倉置業受惠黃金周及展覽活動



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

面對經濟復甦，香港特區政府近期再度派發消費券，利好本地銷售；內地五一黃金假期上周正式展開，出遊市場大幅升溫。根據香港入境處數據，截至5月1日下午4時，出入境初步數字為36.4萬人次，當中入境佔21.7萬人次。而五一黃金周首兩日(4月29日及30日)共約37.2萬人次旅客入境香港。當中首日內地訪客約16.6萬人次，翌日亦有15.6萬人次；其他訪港旅客，兩日則共有約5萬人次入境。

市場預計整個假期會有60萬旅客訪港，進一步刺激零售業。事實上，內地五一黃金假期期間，香港四星及五星級酒店房價較3年前

上漲55%，並預料5月後仍保持高位，意味着內地遊客消費仍然強勁，加上奢侈品牌價格自然增長，有利集團租戶銷售額，將於明年恢復至2018年高峰水平。

九龍倉置業(1997)旗下持有海港城，及多個本地市民和遊客熱門光顧的商場酒店項目，相信短線及中長線均可受惠。儘管受疫情影響，前述海港城已率先迎來逾百間新店，當中包括多個名牌商舖，及早部署以迎接零售業疫後復甦，也帶動其去年總收入(包括酒店)上升2%，至81.75億元；營業溢利上揚7%，至63.45億元。

商場及酒店收入均看漲

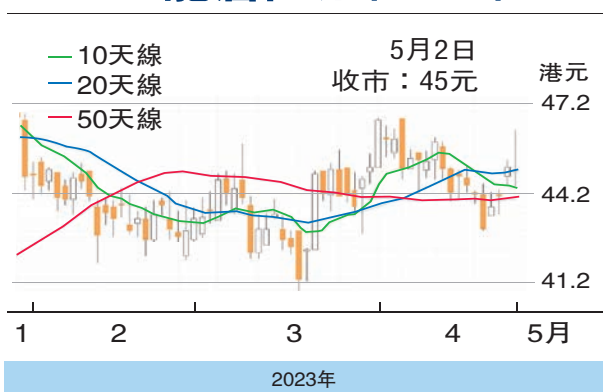
隨着內地與香港全面通關後，集團商場人流明顯率先受惠，當中奢侈品牌銷售復甦較中檔貨品強，管理層預計商場今年租金調整率為正數。除旗艦名店平日大排長龍外，多間保險公司於通關前，已作大規模於海港城承租，設高端客服中心吸內地客，有利集團提升租務收入

及酒店利潤，相信兩者未來兩年仍具上調空間。

另該商場經常舉行大型展覽活動，繼上月展出法國藝術家JR的巨型公共藝術裝置後，再帶來由其創立的國際性社區共創藝術企劃《Inside Out Project》，邀請市民拍下笑臉照片，一起向世界傳播歡樂。前述企劃以其個人最標誌性的巨型相片，及黑白風格作為基礎，召集有共同理念的人，在公共場所貼上個人大相，變成公共藝術作品，冀能在色彩繽紛的城市中，加入型格的黑白色相片，形成強烈對比吸引市場注意。

事實上，此企劃也曾在香港舉辦6次，共有超過48萬人參與。是次

九龍倉置業(1997)



活動也反應熱烈，能蒐集到超過450位市民及名人的笑臉相片，成為在香港最大型及最多展出照片的一次。

筆者早前曾出席見到活動反應正面，相信能於其間成功吸引人流效果和散播正能量，前景看俏值得關注。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

內地「五一」零售出行表現強勁



曾永堅 橡盛資本投資總監

當前內地房地產市場復甦勢頭仍不明確。根據中國房地產研究機構中指研究院最近發表的報告，隨着積極需求逐步消化，4月份百城一手住宅均價為每方米16,181元(人民幣，下同)，按年跌0.07%，按月上升0.02%，而按月及按年變幅皆與3月持平。

該報告指出，4月份百城二手住宅均價每方米15,826元，房價按月及按年跌幅分別擴大至0.14%和1.28%，因市場掛牌量持續走高的影響，令二手房價走勢繼續承壓。全國50個城市住宅平均月租為每方米36.8元，按月漲0.09%，按年下跌1.66%。

樓市復甦勢頭仍不明確

從房價下滑城市數量來看，4月百城一手及二手住宅價格按月下跌的城市數量，分別為44個和76個，較上月分別增加5個和8個；當中一手和二手住宅價格均錄得按月減少的城市數量共35個，較上月增加4個。

值得注意的是，4月份一線及二線城市的一手住宅價格穩健，三四線城市的一手房價按月繼續下跌。4月一線城市的二手住宅價格按月上漲0.19%，北上廣深二手房價均保持上漲趨勢；二線及三四線城市二手房價則繼續下跌，幅度分別擴大至0.18%和0.22%。

另一邊廂，內地零售表現則呈現正面訊息。今年「五一」居民出行、消費熱情高漲，市場銷售大幅升溫。根據商務部商務大數據監測，五月一日全國重點零售和餐飲企業銷售額按年增長15.6%。當中，商品消費復甦勢頭強勁，重點零售企業汽車、服裝、化妝品、金銀珠寶銷售額按年分別增長25.1%、24%、19.9%和9.6%。餐飲休閒類消費火熱，重點餐飲企業銷售額按年增長61.7%。

中國移動大數據顯示「五一」首日各旅遊城市遊客規模暴漲，當中，廣州市、成都市、北京市、深圳市、杭州市、蘇州市、南京市、上海市、西安市等成為大中城市熱門出行目的地。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

中泰國際

中滙集團內生增長持續亮眼

中滙集團(0382)1H23(2023年中期)實現收入9.7億元(人民幣，下同)，同比增加18.3%。毛利率50.6%，基本與去年同期持平。收入和淨利潤增長主要得益於旗下學生人數和生均收入的內生增長，以及華商技工學院於2022年1月併表。

上半年業績繼續顯示公司嚴格控制成本的能力，銷售和行政費用佔收入比例從1H22的20.9%下降至19.5%。期內錄得淨利潤3.0億，同比增加18.9%，淨利潤率30.7%(1H22:30.5%)。整體業績符合預期。公司派發中期股息9.0港仙，派息率30%。

中等和非學歷職教拓展加速

上半年學費收入8.5億，同比增加16.9%，佔收入86.9%；住宿費和非學歷教育服務收入分別同比增長31.0%和23.0%。

按學歷劃分，高等職業教育/中等職業教育/非學歷職業教育收入分別同比增長14.8%/43.8%/26.2%。中等職業教育和非學歷職業教育的增長加速，綜合佔收入比重由1H22的14.3%上升至16.8%。在校學生人數接近8.6萬人，淨增長8,000人。

按市場導向和需求培養高技能人才，學校今年開辦了跨境電子商務、藥學、人工智能和智慧網絡汽車技術等專業，幫助學生取得就業技能。今年公司小幅提升了部分課程的學費，管理層認為學費還有提升的空間，在加大教學投入的同時，將保持毛利率穩定。今年公司資本開支約6億。

我們大致維持FY23E(2023年預測)/FY24E收入18.8億/21.0億，淨利潤6.3億/7.2億的預測；FY23E—FY25E收入複合增長12.2%；淨利潤複合增長12.3%。由於公司FY22部分股息以新股形式派發，考慮到總股本被攤薄的影響，我們的目標價輕微調整至4.73港元，對應7倍FY23E市盈率。「買入」評級。

凱基亞洲

公司目標今年雲收入按年升七成至1,000億元。在核心業務發展穩健的同時，新興業務正帶來新的增長點。

派息率具提升空間

2022年全年股息為每股0.196元，派息率達65%。管理層有信心今年可以實現兩位數的利潤增長，這意味着今年每股股息可更高。

證券投資

中電信新興業務帶來新增長點

中國電信(0728)經營收入為4,814億元(人民幣，下同)，同比增長9.5%；EBITDA為1,304億元，同比增長5.2%；淨利潤為276億元，同比增長6.3%。

2022年，移動通信服務收入繼續保持良好增長，達到1,910億元，同

比增長3.7%，5G套餐用戶滲透率達到68.5%，移動用戶ARPU達到45.2元，增長0.4%。固網及智慧家庭服務收入達到1,185億元，同比增長4.4%。

公司繼續推進「雲改數轉」戰略，加快建設智能化綜合性數字信息基礎

設施，積極構建5G、雲計算、網信安全、人工智能、工業智能製造等領域的產業生態。產業數字化收入達到1,178億元，同比增長19.7%；天翼雲收入達到579億元，同比增長107.5%，網絡安全服務收入達47億元，同比增長23.5%。