



## 港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

# 港股成交再縮 觀望仍濃

5月10日。港股跟隨A股進一步回調，正如我們指出，短期穩定性仍在重建的過程中，而中美的最新通脹CPI數據，估計依然是市場目前的關注點。恒指連跌第二日再跌了100多點，但仍企19,500點的初步支撐之上，宜繼續守穩其上，否則的話，港股就有可能回穩不成、盤面弱勢有再次浮現的機會，對此要保持注視並且維持警惕性。

另一方面，大市成交量又再縮減至不足1,000億元，資金參與的積極性仍弱未能持續，顯示總體的觀望氛圍依然濃厚未可散去。事實上，港股在19,000至21,000點區間內，已來回拉扯了有逾兩個月時間，這情況我們在4月尾的時候已指出過，這種區間反覆的狀態顯示市場仍在觀察在找方向。

一方面，市場可能在繼續觀察復常後的復甦進展情況，另一方面，

美聯儲的加息步伐如何及會否在下半年陷入經濟衰退，相信也是市場的觀察重點。

### 市況下半年或才較清晰

而在這個大格局底下，港股近期的來回穿梭於平均線組合的上下，相信都是屬於大格局裏的小格局行情，總體趨勢發展以及其伸延情況，可能要過了第二季、進入下半年，才可以看得比較清晰。

而於此市場表現反覆處於弱平衡的階段期間，相信市場仍將選擇性地炒股不炒市。我們在4月份指出在第二季可以優先關注的澳門博彩股，目前可以先轉為觀察態度，但是在當時同步指出的石油股及中資電信營運商股，則可以繼續保留在優先關注的名單中。

另外，也可以多加黃金相關的以及低估值高股息的「中特估」到優先關注名單裏。

### 宜續注意19500點支撐力

港股走了一波兩連跌，在盤中曾一度下跌171點低見19,697點，短期穩定性仍在重建中，宜繼續注意19,500點的支撐力。指數股轉為分化，其中，汽車股表現相對突出，吉利汽車(0175)逆市漲了1.97%，而比亞迪股份(1211)更是漲了2.44%至243.4元收盤，創三個月來的新高。另一方面，內房股的跌幅居前，龍湖集團(0960)和中國海外(0688)分別

跌3.94%和3.3%，都站在恒指成份股最大跌幅榜的前兩名。

恒指收盤報19,762點，下跌105點或0.53%。國指收盤報6,683點，下跌52點或0.77%。恒生科指收盤報3,812點，上升13點或0.34%。另外，港股主板成交量縮減至988億多元，而沽空金額有132.1億元，沽空比率13.38%。

至於升跌股數比例是735:770，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。港股通連續兩日淨流入後又再淨流出，在周三錄得有逾2億元的淨流出額度。

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

# 長實購英國房託業務可憧憬



岑智勇

都會金融香港研究部主管

105點或0.53%，成交金額988億元。國指跌0.77%，恒科指升0.34%，表現優於恒指及國指。

### 港股短期整體市況偏弱

恒指呈2連陰，最低跌至19,697點，創5月4日以來低位，並一度失守250天平均線，幸收市仍能守在其上。MACD快慢線差距由正轉負，即由牛變熊差，釋出利淡信

號。全日上升股份765隻，下跌800隻，整體市況偏弱。

長實(1113)早前以現金每股80便士全面收購Civitas Social Housing PLC，並獲得Civitas Social Housing PLC董事會推薦。是項全面收購之總代價約為4.85億英鎊(相當於約48.11億港元)。值得留意的是，自Civitas Social Housing PLC房地產投資信託基金首次公開招股以來，長江實業的聯屬公司Civitas Investment Management一直擔任其投資顧問。

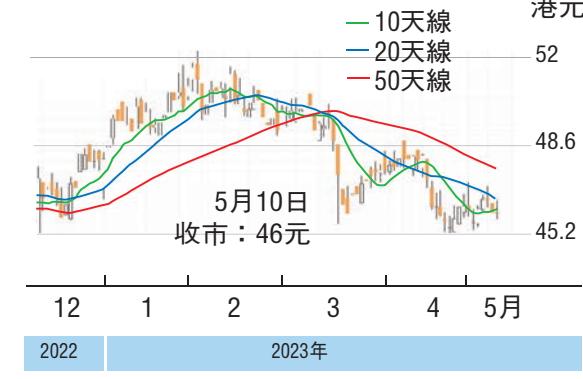
Civitas Social Housing PLC是一家房地產投資信託基金，持有的資產包括專業支援房屋(Specialist Supported Housing)及家居護理房屋(Residential Care Houses)，專門為18歲至65歲患有長期學習障礙或心理健康問題之成年人提供住所，在其所處社區為他們提供最佳的生

活質素，同時可為英國政府減少大量開支。

Civitas Social Housing PLC與英國多個地方政府機構(Local Authorities)、護理機構，以及房屋協會合作無間。Civitas Social Housing PLC促進提供社區護理範疇，為英國National Health Service(NHS)減輕壓力。在英國，專業支援房屋的住房和護理費用乃由政府100%全數承擔，這將能大大降低項目的違約風險。

再者，項目具備穩健收入及可靠

### 長實集團(1113)



回報的特質，既符合長江實業的投資準則，亦可擴充集團之環球房地產資產組合。長實現時市盈率為7.7倍，低於同業，值得留意和憧憬。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

## 投資觀察



曾永堅

橡盛資本投資總監

內地股市三大指數周三表現各異，上證綜合指數終盤跌近1.2%，連跌兩個交易天，昨天於3,319點終盤；深成指盤中反覆偏穩，終盤升15點或0.14%；創業板指數終盤升16點或0.73%。滬深兩市成交合計較周二縮減逾1成至1.02萬億元(人民幣，下同)。各板塊表現各異，較值得留意是，金融股、石油股分別跌逾2%及1%。

自內地近期分別發布較市場預期遜色的4月份製造業採購經理指數(PMI)及貿易進口數據後，市場對中國經濟復甦勢頭的持續力憂慮有增無減，正值市場復甦預期減弱之際，官媒《中國證券報》近日引述專家表示，在低基數效應下，二季度GDP增速將較一季度明顯加快，預計按年增速有望達到7%左右。

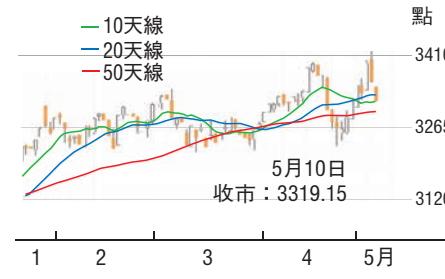
### 已漸克服疫情負面影響

上述報道指出內地經濟已逐步克服此前新冠疫情的負面影響，走上復甦通道，預計二季度經濟將迎來快速復復期。此外，文章亦表示，考慮到經濟還處於復復通道，財政政策將於穩投資和促消費方面發揮積極作用。

另一邊廂，中國銀行研究院近期亦發布相關報告分析，二季度消費有望延續較好



### 上證綜合指數



恢復勢頭，基建和製造業投資將繼續較快增長，房地產投資逐步企穩，出口增速有望築底修復，疊加去年同期基數較低，預計二季度GDP按年增長7.6%左右，或將成為全年高點。

### 地方專項債發行規模料增

筆者認為於內地財政政策方面，預計地方專項債發行規模於今年5月、6月將繼續增加，二季度達到發行高峰，以實現穩基建、穩投資、穩增長和打基礎、利長遠、補短板、調結構的統一。

從貨幣政策看，基於一季度已全面降準落地，意味總量工具使用的必要性降低，反映短期內進一步加碼的必要性不高。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)



## 滬深股市述評

### 興證國際

滬指昨日延續回落，創指低位反彈。上證指數收報3,319點，跌1.15%，深證成指收報11,140點，漲0.14%，創業板指收報2,262點，漲0.73%，成交額10,214億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約2,000億元。北向資金淨流入55.71億元。汽車、電力設備、美容護理反彈領漲，大金融縮量領跌。

### 大盤成交有所萎縮

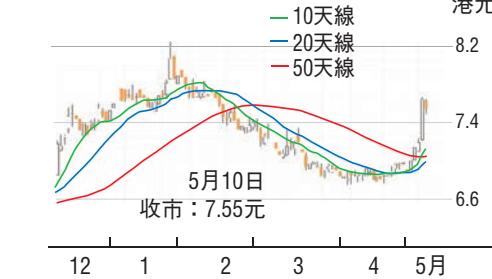
大金融延續調整、新能源低位修復。承接周二衝高回落走勢，大金融包括券商銀行及建築等大幅走低，龍頭個股高點回落已普遍超10個點，板塊成交有所萎縮，大盤成交量也萎縮近2,000億元。對低估值中特估的回調，我們認為是增量資金不足和漲高了的必然，是階段性的。

部分存量活躍資金出逃，轉向低價汽車、電力設備及美容護理等，原因在於估值低和《國6B》利空落地催化，這也符合我們周二判斷大小指數有待技術修正：滬指休整、創指修復，預計後續價值風格或相對弱於成長，建議關注新能源、汽車及ChatGPT等方向。

操作層面，倉位控制的基礎上，對於超跌反彈的把握在於快進快出，而主線趨勢則注重通道下軌逢低關注。

### 英皇證券

### 中華煤氣(0003)



然年內美聯儲局未必會掉頭減息，但在息口見頂的預期下，本地公用股或會再次吸引資金流入。事實上，除煤氣外，近日中電(0002)，電能(0006)及港燈(2638)等也出現見底回升的跡象，目前本地公用股的股息率大約5厘至6厘，可吸納作中線持有。

www.MW801.com

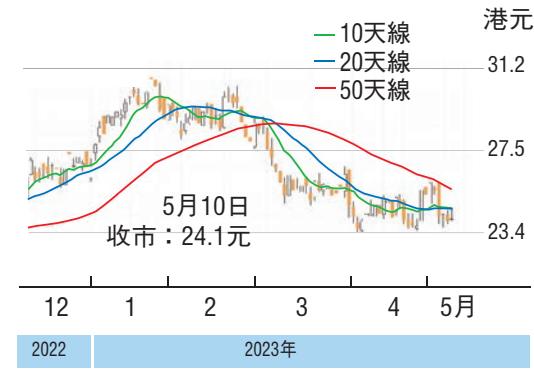
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長實集團(1113)	46.00	-
中華煤氣(0003)	7.55	-
海爾智家(6690)	24.10	27.70
東方海外(0316)	160.10	172.60

## 股市縱橫

韋君

### 海爾智家(6690)



港股昨續小幅回調，恒指退至19,700水平。個別發展再成特色，近期高位回調並處於整固的家電龍頭股海爾智家(6690)獲公司回購及資金追捧而造好，可留意博反彈機會。海爾智家為山東青島民企，市值690.95億元。主要從事生產及銷售家用電器，涵蓋冰箱、冷櫃、廚房電器，並以3個自主的品牌(包括海爾、卡薩帝、Leader)及4個收購的品牌營運業務。

日前集團公布今年首季業績，按照中國會計準則，截至3月底止，首季營業額上升8%至650.66億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利39.71億元，增加12.6%。於今年3月底，集團持有現金及現金等價物餘額為545.38億元。去年12月底集團負債比率59.84%(2021年底為62.67%)。

集團首季內銷按年改善，外銷穩健增長，內地收入按年增長超8%，海外收入按年增長達到11.3%。光大證券認為，海爾智家堅持產品結構升級，積極布局中高端市場，定位全球大家電領軍品牌，預計該公司產品內外銷市佔率穩步提升。在5月10日，由新浪財經舉辦的「中國品牌日」，「2023百大年度品牌榜」揭盅，海爾領跑家用電器榜，位列家電榜榜首，同時也是總榜單第7。家用電器行業共有6家品牌上榜。

### 公司再啓動回購

另一方面，集團再度啟動回購行動，於5月9日斥資約1,211.38萬港元回購50萬股，回購價為每股23.9港元至24.5港元。此外，集團擬以不超過32元/股價格回購公司A股股票，回購金額15億至30億元，用於員工持股計劃。這些並不包括港股的回購金額。

海爾智家昨一度升上24.60元(港元，下同)，收報24.10元，升0.10或0.4%，成交2.13億元。季績向好及內外銷持續增長，加上美國商務部尋求恢復中國對話，預計美國有意願撤銷加徵關稅以降低通脹，成為集團下半年外銷潛在利好因素，有利估值回升。按首季盈利雙位數增長估計，若今年盈利回升20%，現價市盈率由目前13.8倍，將降至11.2倍，以回升上13倍計，估值有望上試27.70元，不妨逢低收集。

## 紅籌國企窩輪

張怡

「中國特色估值體系」(中特估)近日出現獲利回吐，但觀乎個別股份表現尚佳，當中航運股的東方海外(0316)昨日便見逆市向好，股價早市曾高至161.9元，最後回順至160.1元報收，仍升0.4元或0.25%。該股造好，已令10天線失而復得，即使尚受制20天線，但因現價遠離50天線，反映其技術走勢仍未轉弱，在市場對低估值高股息的中資股仍然情有獨鍾下，料該股整固後有力再擴升勢。

東方海外較早前公布截至去年12月底止全年業績，營業額198.2億元(美元，下同)，按年升17.8%。純利99.65億元，按年升39.8%；每股盈利15.09元。派末期息2.61元(20.358港元)及第二次特別股息1.95元(15.21港元)，上年同期末期息連特別股息共派3.3元。展望今明兩年，集團指就算經濟形勢好於預期，新船的交付也將進一步增加運力，有機會令集裝箱航運市場的改善出現帶後。

儘管集團去年業績理想，兼且續派高息，但其第一季業績出現倒退，相信也成為該股近期升勢遇阻的原因。東方海外截至3月底第1季總收入按年減少57.8%，報21.76億元。總載貨量減少3.2%，但運載力微升0.7%。整體運載率較2022年同期下降3.3%，每個標準箱之整體平均收入較去年第1季減少56.4%。

四大航線當中，僅大西洋航線收入上升，升幅4.7%，至3.11億元。跌幅最大的是亞洲/歐洲航線，跌67.9%，至4.89億元。去年首季收入最多的太平洋航線亦跌65.6%，至6.49億美元。亞洲區內/澳亞航線則成為今年首季收入最多的航線，達7.24億美元，按年跌49.9%。

### 末期及特別息兩周後將除淨

基於集團末期息及特別息將於兩周後的5月24日除淨，而其往績市盈率1.36倍，市賬率1.01倍，估值也不貴，因此若遇股價調整，續可考慮伺機跟進。上望目標為上月高位阻力的172.6元(港元，下同)，惟失守近期支持位的15