



# 「中特估」反彈 盤面維穩



葉尚志 第一上海首席策略師

5月18日。港股仍能守住19,500點整數關，並且借助「中特估」來做出反彈，但是大市成交量持續偏弱的情況未見改善，而這個依然是我們目前的主要關注點之一。恒指在周三跌逾400點後，周四反彈近170點，而大市成交量錄得不足1,000億元，持續低於年內的日均1,196億元。

持力，如果守不住的話，就要提防港股盤面的弱勢有加劇機會。

恒指收盤報19,727點，上升167點或0.85%。國指收盤報6,716點，上升79點或1.18%。恒生科指收盤報3,917點，上升47點或1.21%。另外，港股本板成交量有986億多元，而沽空金額有172.5億元，沽空比率17.49%仍高企。

至於升跌股數比例是768：723，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股通連續第4日出現淨流入，在周四錄得有逾17億元的淨流入額度。

## 騰訊續後趁好消息出貨

另一方面，在周三收盤後公布了季績的騰訊(0700)，跟百度集團-SW(9888)一樣出現了有趁好消息兌現後回吐的操作，騰訊股價逆市跌了0.87%。

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。

正如我們指出，港股的成交量已有一個月時間不達標了，遠不到年內的日均水平。情況可以顯示，在大市成交量縮減、資金參與積極性下降的狀態下，市場總體的謹慎觀望氛圍還是來得比較濃厚的，而復常後的復甦進展過程情況變化以及美聯儲加息步伐和美國政府的債務上限，相信依然是市場目前的最重要觀察點。

## 宜續注視 19500 點支持力

現階段，盤面上仍然可以看見有一些輪動，情況對港股仍可以帶來一些維穩作用。然而，如果大市成交量持續不振的話，未能夠給到盤面獲得更好的流動性來再度輪流的炒上去的話，目前的維穩狀態也將只會是一種類似弱平衡的階段。因此，建議宜繼續注視19,500點的支

## 股市 領航

# 中海油整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

國際能源資訊署(IEA)表示，美國上周原油庫存意外增加500萬桶，至4.67億桶，主要由於戰略石油儲備再次釋放美國商業原油庫存所致。不過，市場對有信心美國政府打破債務上限的問題，加上美國4月份房屋開工率增長2.2%，反映美國經濟仍未陷入衰退，國際油價上升，其中紐約6月期油繼續穩每桶70美元之上。

中海油(0883)主要從事油氣勘探、開發和生產，由於業務較集中上游業務，對油價走勢的敏感度較高。按中國會計準則，截至今年3

月底止季度，集團的收入977.11億元(人民幣，下同)，按年增加7.5%，純利下跌6.4%至321.13億元。

期內，未經審計的油氣銷售收入下降9.9%至742億元，主要由於實現價格下降及油氣銷量上升的綜合影響。

集團今年目標淨產量將達到6.5億至6.6億桶油當量。今年第一季度，集團實現總淨產量163.9百萬桶油當量，按年增加8.6%，其中，內地淨產量增加5.5%至115.3百萬桶油當量，主要由於新項目投產帶來的產量貢獻；海外淨產量上升16.6%至48.6百萬桶油當量，主要由於圭亞那和巴西產量增加。

期內，集團桶油主要成本為28.22美元，按年下降7.7%；平均實現油價為每桶74.17美元，按年下跌23.9%；平均實現氣價基本持平，為每千立方英尺8.33美元。

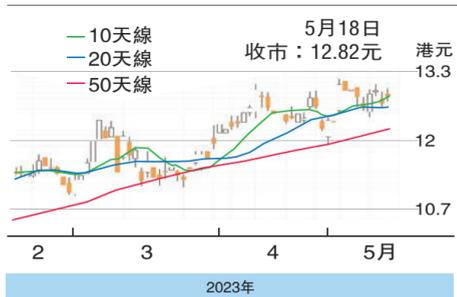
今年第一季度，集團的資本支出按年上升46.1%至247.36億元，當中開發的資本開支大增78.1%至158.04億元。集團今年目標的資本開支預算為1,000億元至1,100億元，首季佔全年目標下限的25%。

## 年內投產新項目推進順利

2023年第一季度，集團共獲得2個新發現，並成功評價6個含油氣構造，計劃年內投產的新項目推進順利。

集團建議派發末期息每股0.75元(港元，下同)，下月8日除淨，

## 中海油(0883)



連同中期息0.7元，全年派息1.45元，派息比率為43%。走勢上，近日橫行整固，MACD維持熊差距，惟STC%K線升穿%D線，宜候低12.4元吸納，上望14元，不跌穿12元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 論證 透視

# 阿里績前向好 留意購輪 16233

據報美國總統拜登與共和黨眾院議長麥卡錫(Kevin McCarthy)均表示，期望周日可以達成提高國債上限的協定，外圍股市普遍向好。加上近日港匯強勢，曾升至3個月新高，恒指早段造勢，曾高見19,894點，唯仍受制於10天及20天線，午後升幅收窄，至19,700點水平徘徊。

如看好恒指，可留意恒指認購證(16224)，行使價21,700點，今年12月到期，實際槓桿11倍。或可留意恒指牛證(58686)，收回價19,200點，今年9月到期，實際槓桿39倍。

如看好淡恒指，可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，今年9月到期，實際槓桿9倍。或可留意恒指熊證(62911)，收回價20,200點，今年12月到期，實際槓桿26倍。

阿里巴巴(9988)周四(18日)收市後公布業績，市場關注其業務發展及重組的最新進展。阿里股價績前向好，早段曾高見89.2元，其後在約87.5元水平整固。如看好阿里，可留意阿里認購證(16233)，行使價125.1元，2024年3月到期，實際槓桿4倍。

如看好淡阿里，可留意阿里認沽證(16234)，行使價77.83元，今年10月到期，實際槓桿4倍。

騰訊(0700)公布首季業績，股東應佔溢利258.38億元人民幣，按年升逾10%，每股基本盈利2.725元。騰訊股價續後逆市偏軟，在10天線見支持，於約340元

## 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

水平徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(16407)，行使價401.11元，2024年1月到期，實際槓桿6倍。

如看好淡騰訊，可留意騰訊認沽證(16411)，行使價284.44元，2024年4月到期，實際槓桿4倍。

## 看好比亞迪認購輪 14813

比亞迪(1211)據報正加大在自動駕駛領域投入，包括成立新的自動駕駛研發部門，據悉公司已為自動駕駛招聘了約5,000名軟件人員。比亞迪股價續沿10天線整固，升至約245元水平徘徊。如看好比亞迪，可留意比亞迪認購證(14813)，行使價258元，今年10月到期，實際槓桿5倍。

如看好淡比亞迪，可留意比亞迪認沽證(16276)，行使價195.18元，今年12月到期，實際槓桿4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發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由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

# 指數分化 市場延續整理格局

A股昨日衝高回落終收漲，北向全天淨流出18億元(人民幣，下同)。上證指數收報3,297點，漲0.4%，深證成指收報11,078點，跌0.12%，創業板指收報2,278點，跌0.68%，兩市共成交金額8,799億元，比上一交易日增加985億元。北向資金淨流出18.36億元。通信、計算機、傳媒漲，農林牧漁、電力領跌。

## 北向資金全天淨流出18億

指數震盪分化，AI+「中特估」強勢，可關注上漲趨勢完好、套牢籌碼較少的機會。周三在岸及離岸人民幣兌美元跌破整數「7」關口下，昨日繼續下探並創5個多月以來新低。主因內地有效需求不足，市場存降息預期。另，隨着居民跨境旅遊逐步恢復，服務貿易逆差反彈，貨物貿易順差受外需走弱影響有所收窄，對匯率形成階段性壓力。此背景下，北向資金午後快速離場，全天淨流出18億，成為大盤午後跳水「始作俑者」。

## 「中特估」仍現明顯轉暖

AI維持全日強勢，午後指數跳水，AI核心股仍屹立不倒，且業績最為確定的CPO概念井噴；此外，「中特估」主線雖午後走勢略遜，但仍現明顯轉暖跡象，四大行收盤紛紛收紅。

指數震盪，低位賽道、AI+個股或再度分化，短期市場整體賺錢效應減弱，熱點頻繁切換、選股難度加大，建議做好倉位控制、把握好節奏基礎上，關注上漲趨勢相對完好，上方套牢籌碼相對較少的個股機會。

## 凱基亞洲

品及服務賦能，吸引更多廣泛的用戶及客戶群，同時允許百度圍繞文心一言在新的時代中建立新生態，以實現長期及可持續的增長。智能駕駛方面，百度首季的自動駕駛服務蘿蔔快跑供應的自動駕駛訂單為約66萬單，同比增長236%及環比增長18%。

受惠於宏觀經濟形勢好轉和公司持續降本增效，百度營收和利潤均超市場預期。展望未來，文心一言創新的新生態系統有機會為公司提供更長遠的發展動力。

## 證券分析

# 百度營收和利潤均超市場預期

百度集團-SW(9888)同比收入較前季度增速加快，支持了經營利潤率的改善，實現經營槓桿效應。百度總收入為311億元(人民幣，下同)，同比增長10%。百度核心收入為230億元，同比增長8%；在線營銷收入為166億元，同比增長6%，主要受惠於內地經濟復甦，旅遊、商業及本地服務等行業均增加營銷預算。非在線

營銷收入為64億元，同比增長11%。愛奇藝收入為83億元，同比增長15%。

百度核心經營利潤為41億元，及百度核心經營利潤率為18%。非公認會計準則下百度核心經營利潤為54億元，及非公認會計準則下百度核心經營利潤率為23%。

百度智能雲在本季度實現了盈利。

廣告收入增長和智能雲盈利推動經營利潤率按年明顯改善。集團相信生成式AI及大語言模型的出現展示了AI改變各行各業的潛力，幫助用戶與客戶實現更多成果並對社會產生正面影響。

## 文心一言融入所有業務

百度在內地推出文心一言，且計劃逐步將文心一言融入所有業務，為產

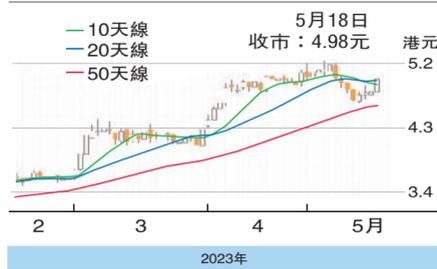
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中海油(0883)	12.82	14.00
中國中車(1766)	4.98	5.26
中國建築(3311)	9.70	10.82
百度集團(9888)	125.60	-

## 股市 縱橫

韋君

## 中國中車(1766)



# 訂單增長樂觀 中車上試高位

港股昨弱勢反彈0.85%，恒指重上19,700水平。正值首屆中國與中亞五國峰會進行，基建鐵路板塊受追捧急升，中國中車(1766)挺漲3.75%，走勢向好，有望上試高位。

中國中車為央企，在港上市15周年，A+H股市市值約2,409億元。中國中車集團持股50.73%、摩根大通持股4.99%。主要從事鐵路機車車輛、城市軌道車輛、機械、設備及相關產品的研發、設計、製造、維修、銷售、技術服務及設備租賃業務；進出口業務；投資；資產管理；以及諮詢業務。為全球最大的軌道交通設備製造商和解決方案供應商。

集團日前公布今年首季業績優異，3月底止一季，按中國會計準則，實現營業收入323.79億元(人民幣，下同)，按年增加5.7%。歸屬股東淨利潤6.15億元，大增180%，每股收益2分。在2022年全年，實現營業收入2,229.39億元，按年下降1.24%；公司綜合毛利率為21.22%，按年增加0.65個百分點；實現歸屬於上市公司股東淨利潤116.53億元，按年增長13.11%；加權平均淨資產收益率為7.35%，較上年增加0.64個百分點。

## 國際訂單近千億

2022年公司新簽訂單約2,791億元，按年增長26.29%。其中國際業務新簽訂單約509億元，按年增長45.43%。去年底在手訂單約2,501億元，其中國際業務在手訂單約989億元。首屆中國中亞峰會達成戰略互信協議，古絲綢之路復生，中亞基建鐵路發展大有可為。值得一提的是，正在西安進行的中亞峰會，第二屆新基礎設施建設博覽會下周一緊接在西安進行，有利集團業務洽談及新增訂單。

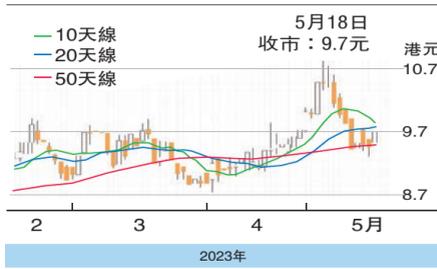
最新消息，中國物流集團與中國中車集團周二簽署戰略合作協議，未來雙方將在綜合物流、智慧物流、國際物流、物流包裝與裝備、物資供應、物流基礎設施建設等方面開展全面合作。在集團去年海外訂單大幅增長的背景下，上述合作協議有利設備運輸成本效益。

中國中車昨收報4.98元(港元，下同)，升3.75%，成交9.570萬元。該股近日由4.65元展現回升走勢，現價預測市盈率10倍，息率4.6厘，在預期今年海外訂單增長樂觀下，股價有望上試52周高位5.26元，並向6元關推進。可伺機吸納，跌破4.60元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 中國建築(3311)



# 中國建築估值合理 續可吼

港股於周三急跌逾400點後，市況昨日出現反彈行情，惟整體彈力不算太強。大市昨日回升，主要得力於「中特估」概念股造好，當中中國建築(3311)便為其中之一。中國建築月初曾創出10.82元的52周高位，但因年來累積升幅較大惹來沽壓，及至近日有回穩跡象，該股昨收9.7元，升0.24元或2.54%。基於集團早前公布的首季業績對辦，本身估值也處於合理水平，在市場對「中特估」概念股仍有憧憬下，料其後市仍有望破位擴升。

業績方面，截至今年3月31日，中國建築首季經營溢利及應佔合營企業盈利按年升17%至33.99億元，營業額按年升24.9%至216.39億元，應佔合營企業營業額按年跌6.39%至6.71億元。

截至今年3月底的首季，集團累計新簽合約約為472.3億元，未完合約約為3,184.6億元；期內新增合約包括應佔合約約為35.8億元的九龍聖母醫院重建項目、應佔合約約為20.1億元的九龍宏照道一期公屋項目、應佔合約約為24億元的溫州鹿城區未來科技島安置房項目、應佔合約約為52.3億元的廣州白雲區龍歸陶陶城安置房項目。

摩通較早前發表的研究報告指出，大致維持對中國建築今明兩年的盈利預測，同時將2025年的盈利預測上調10%，部分由於提升對香港市場前景，以及公司自去年12月下旬以來在公營房屋及北部都會區發展方面進展快過預期。該行將中國建築目標價由13.6元上調至14.5元，即較現價尚有約49%的上升空間，維持「增持」評級。

中國建築往績市盈6.14倍，市賬率0.85倍，在行業中並不算貴，而股息率4.95厘，論股息回報也屬合理。趁股價整固期部署收集，上望目標仍看年高位的10.82元，惟失守近日低位支持的9.14元則止蝕。

## 看好中移動留意購輪 16164

中移動(0941)昨收報65.6元，升1.94%。若繼續看好該股後市表現，可留意中移星展購輪(16164)。16164昨收0.072元，其於今年10月16日最後買賣，行使價80.05元，兌換率為0.1，現時溢價23.13%，引伸波幅32.48%，實際槓桿11.19倍。