



港股五連跌後初現彈性



葉尚志
第一上海首席策略師

走勢上，恒指初現彈性，但是在未能進一步站回到19,500點之前，要注意恒指未可發出回穩的技術信號，市況可能還需要有關整以及調整的傾向。

市況回穩需站上19500

然而，如果恒指進一步跌近18,000點水平甚至以下，其股息率將可達到4%甚至以上，相信也將可

以吸引長線資金青睞。

因此，綜合來說，在未見恒指站上19,500點水平之前，要注意市況未有擺脫盤整以及調整的傾向可能。但如果恒指進一步打低往18,000點甚至以下靠攏的時候，以偏中長線的操作部署來說，將可以是以比較合適長一點的逐步趁低配置水平，我們還是維持這個觀點看法，並且對港股第三季持有正面態度。

度。至於可以考慮的吸納名單，包括港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想集團(0992)、比亞迪股份(1211)、李寧(02331)以及百度(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

港股走了一波五連跌後出現反彈，在盤中曾一度上升432點高見19,226點，而19,500點可以看作目前的好淡分水線，可以多加注視。指數股普遍出現反彈修正，其中，內房股的彈性來得比較顯著，臨近半年結人行加大了短線放力度，估計是推動刺激的消息。碧桂園服務(6098)漲了11.25%，龍湖集團(0960)漲了8.16%，碧桂園(2007)漲了7.09%，華潤置地(1109)漲了5.96%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五。

恒指收盤報19,148點，上升354點或1.88%。國指收盤報6,505點，上

升132點或2.07%。恒生科指收盤報3,972點，上升100點或2.57%。另外，港股主板成交量有916億多元但仍偏少，而沽空金額有139.5億元，沽空比例15.22%。

港股通再現大額淨流出

至於升跌股數比例是1,057：545，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。港股通又再出現大額淨流出，在周二錄得有接近74億元的大額淨流入。

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 縱橫

引入法資Canal+ 電盈前景看俏



黃敏碩
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

電訊盈科(0008)自去年簡化業務架構，將旗下收費電視Now TV出售予香港電訊(6823)，以及減持盈大地產後，目前主要直接營運媒體業務，包括OTT平台Viu，及本地免費電視ViuTV組成。現時OTT平台Viu提供的內容豐富，與不同夥伴建立合作關係及內容分銷協議，帶動每月活躍用戶總數躍升，相信其會續以訂購自選視像(SVOD)及廣告自選視像(AVOD)模式雙軌並行，冀能爭取廣告收益及增值付費服務並行，並確立內容策略及消費者市場定位，專注提供韓國、日本及華語等泛區域性亞洲娛樂內容，迎合不同國家或地區的觀眾群。

同時，集團自去年已透過Viu Original Studio，豐富旗下原創劇的攝製陣容，將於所有市場的串流視像平台，推出超過30齣原創作品，並會加碼推出泰國、馬來西亞、菲律賓及印尼的本土創作，及製作迎合區內用戶口味的韓語及華語作品，透過多元化的亞洲內容及更多華語作品，鞏固OTT平台Viu在OTT娛樂市場的領先地位。

有利資產加速貨幣化

前述OTT平台Viu近期獲法國媒體巨擘Canal+垂青，分階段注資3億美元。市場認為此交易倘能成事，有利電盈將資產加速貨幣化，此外若獲Canal+行使認購期權增持Viu至51%股權，集團可錄得逾2.38億美元收益。事實上，根據今次交易，Canal+上周已完成對Viu的首階段注資2億美元，每股定價11.3美元，認購1,770.16萬股Viu的新股，禁售期12個月。另Canal+再視乎Viu在今、明兩個年度符合財務指標，或可在未達成目標

下，再認購Viu新股及注資1億美元。

同時待Canal+完成對Viu注資後，Canal+可行使期權向電盈增購Viu至最多達51%，總作價不會多於9.3億美元。在Canal+上周完成對Viu注資後，後者的估值約為7.7億美元。若以Canal+首段注資每股定價11.3美元作參考，再向Viu注資1億美元及再獲8.5%股權，前者持股量增至34.6%。

息率高達9.6厘具吸引

事實上，電盈是次引入Canal+之前似早有部署，據其2022年度年報顯示，集團去年9月出資近1.1億美元向多個機構投資者，購回Viu的

電訊盈科(0008)



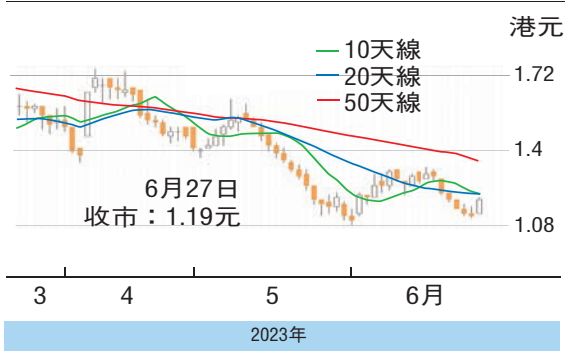
18%優先股股權，變成全資擁有，同時在派發去年度成績表時，首次披露期內Viu的EBITDA錄得正數，並賺取1.78億元，配合旗下藝人管理及活動業務錄得不俗收益，冀能吸引與品牌及公司合作，有利集團未來發展。現價息率高達9.6厘，前景看俏，建議可候低收集。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
電訊盈科(0008)	3.98	-
海爾智家(6690)	24.50	-
中國金茂(0817)	1.19	1.57
中國鐵建(1186)	5.82	7.46

股市 縱橫

中國金茂(0817)



內房板塊在昨日反彈市中表現悅目，一二線內房股升幅跑贏大市。中國金茂(0817)急彈7%，呈現近月大幅下跌後的回升走勢，可伺機吸納。金茂在內地從事城市及物業開發、商務租賃、零售商業運營、酒店經營，以及金融與服務。集團大股東為中國中化集團持股36.4%，而中國平安保險(2318)持股13.42%，新華人壽(1336)持股9.2%。

集團市值只有158.45億元，但擁有龐大中高端商住土地儲備。集團在去年完成三大部署，透過私有化宏泰擁有河北、湖北8個不同主題的產業城鎮項目，其中河北廊坊市佔4個、石家莊市佔2個。集團未來十年的可供發展土地資源充沛。

今年3月份內共斥資近32億元(人民幣，下同)先後增持兩發展項目擴大土儲。在3月16日公布向嘉興梁茂收購南京國際餘下37.7464%股權至全資擁有，現金對價20.61億元。南京國際持有一個位於江蘇省南京市鼓樓核心商務區的綜合體開發項目95.78%。3月30日宣布，間接全資附屬武漢興茂與嘉興定茂簽訂股權轉讓協議，計劃以代價約11.78億元增持武漢興茂的50%股權，交易完成後，武漢興茂將成為公司的間接全資附屬公司。武漢興茂持有武漢市漢陽區的項目開發，佔地面積約22萬平方米，建築面積共計69.63萬平方米，擬建設為包括商業、住宅、購物中心、酒店及學校在內的綜合社區，預計將於2023年至2027年陸續完工交付。

集團去年12月底止年度，實現營業收入829.9億元，按年減少7.8%，歸母淨利潤19.8億元，按年減少57.7%。每股盈利15.5分。末期息2港仙。今年首季實現銷售額442億元、銷售面積250萬平方米，分別按年增長39.7%、55.9%，銷售修復明顯，快速提升市佔率。

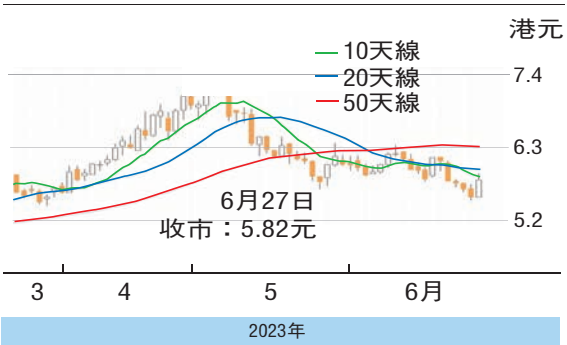
市賬率只有0.3倍屬大偏低

中國金茂今年業績有力回復增長，除了內房銷售走出低迷之外，旗下酒店業務得力於內地商旅逐步復甦可望扭虧為盈。該股昨天收報1.99元(港元，下同)，升7仙或6.25%，成交增至3,090萬元。過去兩個月股價由1.67元插落至1.08元喘定回升，跌幅達35%。昨天屬大跌後回升，現價市盈率6.7倍，預測今年盈利增30%計，7倍市盈率可見1.57元，而現價市賬率只有0.3倍，估值大偏低，可伺機跟進，上望1.57元。

紅籌國企 高輪

張怡

中國鐵建(1186)



港股昨日終止5連跌，急彈354點或1.88%，回升至19,148點報收。在昨日反彈市中，「中特估」概念也見受捧，當中基建股的中國鐵建(1186)收報5.82元，升0.26元或4.68%，該股近期的調整似有暫告一段落的跡象。由於中鐵建在板塊的估值較為偏低，在國有企業重獲市場關注下，適逢該股已作調整，故不妨考慮趁低部署建倉。

業績方面，截至2023年3月底止，集團首季營業額2,735.39億元(人民幣，下同)，按年升3.4%；純利59.08億元，按年升5.1%。每股盈利0.389元。中鐵建首季純利增速略高於營收增速，主要因毛利率改善較多使得淨利率提升。期內，集團新簽合同總額5,396.34億元，為年度計劃的16.3%，按年增長15.8%。其中工程承包新簽合同3,976.95億元，同比升41.66%，主要受惠國家水網建設規劃，帶動水利水運業務定單增長顯著。截至3月底，集團未完合同額合計66,359.37億元，比上年度末增長4.3%。

新能源業務具增長潛力

據集團披露，今年一季度，綠色環保產業新簽合同額202.5億元，同比增長1.3倍，其中新能源新簽合同額同比增長1.82倍，為實現內地「雙碳」戰略目標，預計未來一段時間，綠色環保產業尤其是新能源仍然具有較大發展潛力和市場空間。該集團又指，未來資本開支將維持在目前的水平，不會明顯下降。

就估值而言，中鐵建往績市盈率2.93倍，低於中交建(1800)的3.36倍及中國中鐵(0390)的3.83倍，而其市賬率0.24元，雖略高於中交建的0.22倍，卻低於中國中鐵的0.44倍。可趁股價沾壓收斂跟進，中線博反彈目標為52周高位的7.46元，惟失守近日低位支持的5.51元則止蝕。

看好騰訊留意購輪16509

騰訊控股(0700)昨隨大市回升，收報341.4元，升2.58%。若看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(16509)。16509昨收0.076元，其於今年11月21日最後買賣，行使價為450.2元，兌換率為0.01，現時溢價34.1%，引伸波幅40.35%，實際槓桿7.96倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投資 觀察

A股跟隨人民幣兌美元匯價彈升



曾永堅
橡盛資本投資總監

或0.26%。

然而，滬深兩市成交合計則較周一縮減逾一成至8,409億元人民幣。各板塊全線走高，當中，船舶製造股漲逾5%；鋼鐵股升逾3%。

人民幣兌美元匯價經過端午假期後首個交易日(周一)顯著走低後，在岸價(CNY)周二盤中升至7.2062，離岸價(CNH)曾反彈逾300點升至7.2142。市場消息指國有大行於亞洲早盤時段的離岸外匯市場拋售美元，有助舒緩人民幣跌勢。

事實上，人民幣昨天中間價報7.2098，繼續強於市場預期。

儘管人行近日定出較市場預估強的中間價，但預估人民幣續後受壓機率仍然較高，主因市場近期對中間價預估範圍差別較大，令中位數呈現偏差。

此外，基於美國聯儲局仍維持偏鷹立

場，導致人民幣短期內仍面臨下測7.3關的壓力，除非未來有實質數據反映內地經濟復甦速度快於市場預期，有望支撐人民幣匯價回升。

內地全年經濟增長有望達標

值得注意的是，國務院總理李強於天津舉行的夏季達沃斯論壇發表演講表示，中國經濟今年回升向好的態勢比較明顯，預計第二季增速快於第一季，全年有望實現年初確定的5%左右的經濟增長目標。李強總理亦指出將在擴大內需潛力、激活市場活力等方面推出更多更加務實、有效的舉措，這些舉措正在發生效應。

李強總理強調，完全有信心有能力在一個較長的周期內，推動中國經濟在高質量發展的軌道上行穩致遠。中國經濟雖總量不小、但人均水平並不高，人民生活水平也不高，發展還不平衡不充分。中國正在加快構建新發展格局，努力實現高質量發展。(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

地產鏈及「中特估」強勢上揚

A股昨日全線反彈，上證指數收報3,189點，漲1.23%；深證成指收報10,978點，漲0.97%；創業板指收報2,192點，漲0.25%；兩市共成交金額8,409億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少2,268億元；北向資金淨流出25.96億元。行業普漲，房地產領漲近4%。

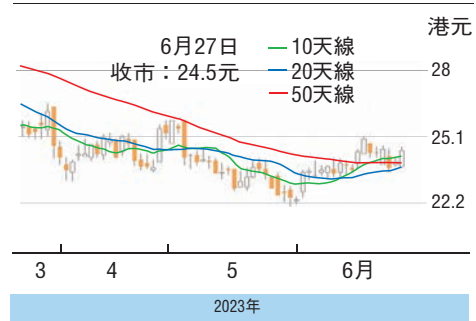
地產鏈及「中特估」強勢上揚，臨季末，關注資金面、防範高位標的調整，以及關注低位賽道修復。昨日在地產鏈及「中特估」強勢普漲加持下，各主要指數全線收紅，全日逾4,000個股上漲，其中漲停79家。基本盤，A股目前已有51家公司公布了上半年業績預告，業績預喜公司有42家，佔比逾八成。

樓市吹暖風 地產股吸晴

此外，周一又有3隻央企ETF獲批，主力資金引流預期，提升「中特估」主線重獲市場青睞，昨日三大運營商、大基建、三桶油、及中船系紛紛走強；消息面，近期一二線樓市放鬆政策的吹風及傳言，推升市場情緒，地產股表現靚麗，並帶動相關產業鏈全日強勢。

此外，昨日人民幣反轉，離岸人民幣兌美元一度收復7.22關口，較日內低點反彈約300個基點。資金面，北向今單日淨流出逾25億元，兩融較上日減少逾52億元；臨近第二季季末，資金面趨緊、機構調倉或加速，建議適當防範高位標的調整的同時，關注低位賽道修復。

海爾智家(6690)



證券 分析

凱基亞洲

海爾智家可直接受惠國策扶持

商務部等四部門近日聯合印發《關於做好2023年促進綠色智能家電消費工作的通知》，將繼續組織開展家電消費促進活動。商務部將深入推進家電以舊換新和綠色智能家電下鄉。當前，家電換新升級的消費需求繼續增長。

家電換新升級帶動需求

據主要電商平台銷售數據，1月650.66億元(人民幣，下同)，歸母至5月，家電以舊換新和綠色智能

家電下鄉銷售額同比分別增長83.7%和12.6%。

海爾智家(6690)擁有全球家電品牌集群，包括海爾、卡薩帝、Leader、GEAppliances、Candy、Fisher&Paykel及AQUA。海爾品牌製冷設備和洗衣設備的零售量在全球大家電品牌中多年來蟬聯第一。

2023年一季度，公司實現收入650.66億元(人民幣，下同)，歸母淨利潤39.71億元、扣非歸母淨利

潤37.0億元，分別較2022年同期增長8.0%、12.6%、16.0%。根據中怡康數據，2023年一季度在內地家電市場，公司家電整體零售份額達到28.1%，同比提升1.4個百分點。

公司多年來通過研發原創技術迭代升級產品體驗，引領健康舒適、家電家居一體化、節能低碳發展趨勢，促進產業結構升級。海爾智家可直接受惠國策扶持。