

港股

透視 港股彈性仍有待增強



葉尚志 第一上海首席策略師

4月17日，港股連跌四日後出現窄幅震盪企穩，但是彈性仍有待增強，市場謹慎觀望的氣氛未能散去。恒指微漲接近3點，繼續以16,200點水平來收盤，而大市成交量錄得有接近1,000億元。中證監官員解讀了新「國九條」就上市公司退市的監管內容，消息紓緩了市場的憂慮，內地A股出現了大反彈，上綜指漲了有逾2%，是兩個半月以來的最大單日升幅。情況對港股尤其是「中特估」品種帶來支持，其中，中資電信營運商和內地電力股表現相對突出。

然而，美聯儲押後減息時點的消息仍在發酵，外圍股市的波動依然是關注點，日股225指數再跌1.3%，失守38,000點關口創兩個月新低，而首爾KOSPI指數更是連跌第四日再跌有接近1%，已見今年年內的升幅蒸發掉。

走勢上，港股仍處於短期弱勢，恒指要回企至16,500點以上，才可以發出技術性回穩信號，而3月份低位16,095點，是前一級細分底部的位所在，不容有失，否則盤面的調整弱勢將有出現加劇的機會，宜多加注視。

港股出現窄幅震盪，日內波幅不足200點，雖然「中特估」品種繼續對盤面帶來維穩作用，但是互聯網股未能擺脫弱勢，是令到大盤總體缺乏彈性的原因。

指數股表現分化，其中，國家統計局公布首季發電量同比增長6.7%，消息對內地電力股帶來支持，華潤電力(0836)率先向上突破，漲了2.71%創收盤價新高。

憂新法案生效 濠賭股受壓

另一方面，澳門博彩信託法案將於8月起生效，規定日後僅賭牌承批公司可向賭客借出籌碼，市場擔心澳門博彩收益將受影響，銀河娛樂(0027)跌7.06%是跌幅最大的恒指成份股，而金沙中國(1928)也跌3.35%。

恒指收盤報16,252點，上升3點或0.01%。國指收盤報5,750點，上升6點或0.1%。恒生科指收盤報3,340點，上升2點或0.07%。另外，港股本板成交量有991億多元，而沽空金額有187.9億元，沽空比例回率至18.95%但仍偏高。

港股通第39日出現淨流入

至於升跌股數比例是914:607，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49隻。港股通第39日出現淨流入，在周三錄得有逾11億元的淨流入額度。

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。

薇察 秋豪

核心業務增長強勁 希瑪宜作中長期部署



黃偉豪 中薇證券研究部 執行董事

希瑪眼科(3309)早前發布截至2023年12月31日止年度的全年業績，收益19.24億元，同比增長11.1%；股東應佔利潤扭虧為盈，達到6,200萬元；稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)3.4億元，同比增長52.7%，經營現金流淨額3.6億元，同比增長125%，表現理想。

受惠核心醫療服務收益上升

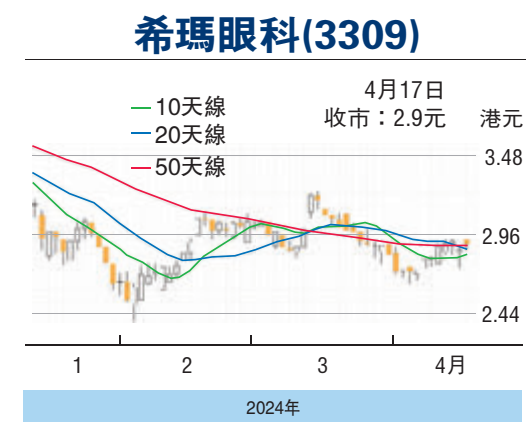
集團去年核心醫療服務收益(包括提供眼科服務、提供牙科及其他醫療服務以及銷售視力輔助產品)創下新高，按年增長32.9%至19.05億元。而受惠於內地及香港兩地對其眼科及牙科服務業務有持續需求，以「深圳愛康健」品牌經營的牙科業務收益因而錄得顯著增長。去年眼科服務錄得收入12.66億元，

同比增長17.9%，佔總收益的65.7%，當中香港地區收入錄得8.05億港元，內地收入則為4.61億港元；牙科業務則為現時收入貢獻僅次於眼科服務的板塊，2023年錄得收入4.28億元，同比增長161.3%。

積極推動口岸醫療生態圈

集團管理層提及，今年主要是進一步鞏固香港眼科龍頭地位，以及推動口岸醫療生態圈發展，新建2家口岸醫院，加速內地眼科團隊建設。今年2月已公布與羅湖口岸港式口岸醫院建設簽署一項戰略合作協議，為首家採取港式醫療服務的口岸醫院，服務涵蓋牙科、眼科、醫學影像科、體檢科、婦科、中醫學科、內科、外科及泌尿科等不同科系，並主打「由羅湖陸路口岸僅需步行五分鐘即可抵達」。

事實上，過去幾年除了持續推動核心業務(眼科及牙科)發展外，還積極探索其他業務，特別是併購方面，例如：2022年2月完成對愛康健61.5%股權的投資；2023年6月收購



明達眼鏡鏡片子公司Apollo Lens 55%股權；2023年7月投資成立希華生物，專注投資創新生物醫藥項目等。

從中長期發展角度來看，集團業務已不單止是專注於眼科及牙科，而是逐漸成為一間綜合性的醫療集團，前景看好。投資者可考慮中長期部署，分階段吸納。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

投資 觀察

基建投資資料仍屬今年亮點



曾永堅 橡盛資本投資總監

在外需支撐及投資於年初發力之下，帶動中國經濟今年首季增長實現「開門紅」，優於市場預期增長5.3%，創最近三個季度最高水平。然而，內地房地產整體表現低迷對居民消費構成一定拖累。故有效需求仍不足，經濟復甦不平衡，部分企業繼續面臨經營困難，經濟恢復平衡仍需要積極宏觀政策支持。

事實上，內地三大經濟環節表現分化，除固定資產投資優於市場預期外，工業生產及零售皆較預期遜色。首季全國固定資產投資按年增長4.5%，優於市場預期增4%；全國規模以上工業增加值按年增長6.1%，遜於市場預期的6.6%；社會消費品零售總額漲4.7%，同樣較市場預期的5.4%遜色。

首季全國固投高於預期

投資環境屬今年首季GDP優於市場預期的重心，季內全國固投按年增長4.5%，高於市場預期的4%增幅。當中基建投資增6.5%。基於中央政策自去年末段把財政投資轉向

戰略領域的基建投資，預計基建投資將仍然屬今年亮點；此外，製造業投資亦保持強勁，按年增長9.9%。

值得注意的是，國有控股投資增加7.8%，民間投資僅增長0.5%。另外，首季外商投資企業投資大跌10.4%，內資企業投資增加4.4%，港澳台投資企業則上升7.1%。失業率則有所回落，首季全國城鎮調查失業率平均值為5.2%，按年降0.3個百分點。3月失業率為5.2%，按月及按年皆下跌0.1個百分點。

作為去年主要增長動力的消費環節則有所減速。單計3月，消費品零售總額僅增3.1%，較今年首兩月的5.5%增幅減慢，並遠低於市場預期的4.8%。當中餐飲收入升幅由12.5%收窄至6.9%，汽車銷售轉跌，按年倒退3.7%。相關數據反映今年內難以僅依靠消費來拉動經濟增長，而未來中央或會推出有利家電和汽車銷售的政策。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

步轉強跡象；而中移動目前仍處於橫行待變格局，若能突破2月21日年內阻力，有望升至73元水平。

資金流向利「中特估」

美國暫未減息，新經濟股向上乏力，本地股更是轉向疲弱，唯有「中特估」能跑出，明顯反映資金取向。(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

滬深股市 述評

興證國際

滬深兩市急彈 逾5100個股上漲

4月17日，滬深三大指數齊漲逾2%，兩市逾5,100隻個股上漲。截至收盤，上證指數收報3,071點，漲2.14%；深證成指收報9,382點，漲2.48%；創業板指收報1,797點，漲2.11%。兩市共成交金額9,185億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少286億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為24.47:1，上漲5,138家，下跌203家；其中漲停179家，跌停23家。資金面上，昨日北向資金小幅淨流出2.32億元，其中滬股通淨流出2.55億元，深股通淨流入0.23億元。

政策解讀緩解小微盤拋壓

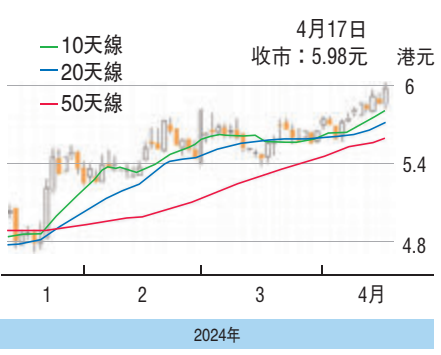
A股在周二急跌後昨日全線反彈，個股普漲。證監會在就分紅和退市有關問題解讀時表態退市規則修改並非針對小盤股，而是着眼提升市場質量，出清「殭屍空殼」、「害群之馬」。受此消息影響，題材再度活躍，小微盤大幅反彈帶動了市場反攻，中證1000、中證2000指數均大幅收漲；市場拋壓有所減弱。

量能上看，昨天兩市繼續縮量，北向資金則小幅淨流出。市場近兩日走勢雙向極端演繹，政策解讀對市場的擾動非常大，支撐市場的基礎仍然不夠紮實，市場波動加大。

經過昨日反彈，大盤再度逼近3,100點一線壓力位，疊加月末財報業績消化，短期仍然需要預防市場反抽。

證監會的發言給市場「矯枉過正」似的急跌扶了一把，但市場聚焦績優高質量上市標的大方向不會改變。弱勢震盪的格局下，建議繼續坐穩、控好倉；逢低關注低波紅利方向和順周期方向。

中國聯通(0762)



投淇 所好

中資電訊股全線造好

儘管A股昨日回升，但市場受美股可能繼續調整的陰霾所拖累。港股繼續牛皮偏軟。恒指全日收市升3點，報16,252點，成交有992億元。

中資電訊股昨日全線造好，中移動(0941)升1.5%；中聯通(0762)升2%；中電信(0728)升3.6%，三隻股份中。市盈率最低為中聯通，只有8.8倍；而中移動有10.1倍；中電信有12.3倍。股息方面，最高為中移動的7厘，其次是聯通的6.2厘，中電信有5.7厘。由圖表看，中聯通及中電信呈上升走勢，有進一

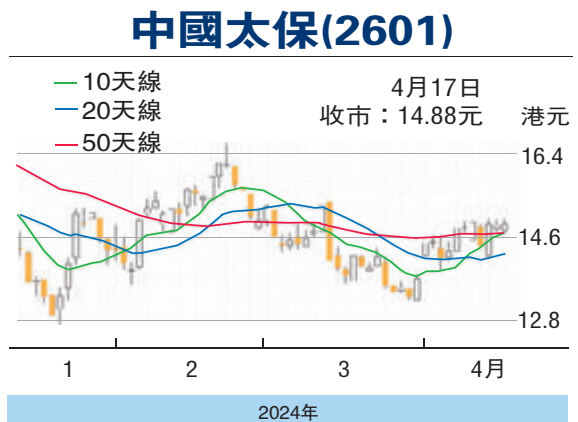
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
希瑪眼科(3309)	2.90	-
中國太保(2601)	14.88	16.60
中國聯通(0762)	5.98	00.00
哈爾濱電氣(1133)	2.42	2.83

股市 縱橫

韋君

推新質產業保險 中國太保添動力



港股昨反覆微升，恒指企穩16,200水平。內銀、保險板塊造好，中國太平洋保險(2601，簡稱中國太保)走勢良好，可續留意。中國太保為國企，在港上市15周年。從事經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等。為全國第二大財產險企、第三大人壽險企業。

今年3月全國兩會《政府工作報告》開啟「新質生產力」，中國太保隨即推出服務產品。集團總裁趙永剛在上海「千帆會」新質生產力培育服務聯盟成立儀式上表示，面向重點產業和科創企業的金融服務供給，提升面向新質生產力的太保服務能級，為現代化產業體系建設和新質生產力發展貢獻更大力量。

太保推出「滴水成洋」新質千帆產業保險一體化解決方案，從企業財產安全、創業團隊和關鍵人員人身安全及責任保障三方面入手，圍繞科技研發、成果轉化及企業日常經營過程中的風險保障需求提供定製化保險服務，為企業穩健發展形成「安全牆」。據了解，「千帆會」新質生產力培育服務聯盟由臨港集團牽頭，聯合中國太保、上海農商銀行、海通證券等共同成立。

首季財產險收入增8.6%

集團剛公布今年首季業務數據，保險業務收入1,541.77億元(人民幣，下同)，按年微跌0.17%，其中人壽保險累計原保險業務收入為916.86億元，按年下降5.4%；財產保險累計原保險業務收入為624.91億元，按年增長8.6%。

集團上月公布2023年度股東應佔溢利按年減少27.1%至275.57億元。每股盈利2.83元。末期派息每股1.02元。另一方面，國務院4月12日發布《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》。證監會主席認為，新「國九條」對市場各參與方做了安排，包括推動中長期資金入市。保險板塊可望受惠資金流入。

中國太保昨收報14.88元(港元，下同)，升4仙，成交2.87億元。該股自去年5月26.50元反覆下跌至今年1月的12.72元獲承接，期間累跌52%，第一波反彈至2月16.60元後回調，周一守穩14元回升，先後收復10天、20天及50天線，並呈現黃金交叉上升走勢，似醞釀第二波反彈，而現價市盈率4.8倍，息率達7.5厘，市賬率0.5倍，估值吸引，不妨順勢吸納，上望16.60元。

紅籌國企 高輪

張怡

哈電估值被低估可留意

港股昨日呈好淡拉鋸格局，惟炒股炒市仍為市場特色。事實上，中資股便不乏炒作對象，當中電力設備板塊便為其中之一。哈爾濱電氣(1133)昨隨同業異動，收報2.42元，升0.18元或8.04%，已一舉收復10天、20天及50天等多條重要平均線。由於哈電日前發布的去年業績大增符合市場預期，本身估值仍然偏低，故預計其後市反彈勢頭仍有望延續。

業績方面，截至去年12月31日止年度，哈電純利約5.75億元(人民幣，下同)，升482.7%，每股收益31分，派末期股息每股5.2分。期內，營業收入288億元，升17%，毛利升至31億元，毛利率10.82%，跌0.8個百分點。去年合同簽約額435.7億元，升29.5%，去年發電設備產量2,693萬千瓦，升76.4%，去年資本支出15億元，今年計劃投資25.63億元用於重點建設和技術改造項目。

值得一提的是，哈電較早前已曾發盈喜，主要原因為公司大力開拓市場取得積極成效，營業收入較上年同期明顯增長，同時，公司轉讓哈爾濱電氣動力裝備有限公司51%股權形成一定投資收益。講開又講，集團較早前出售動裝公司51%股權，藉以退出電動機業務，現金代價4億元(約4.35億港元)。估計出售確認稅前收益約4億元。完成後，公司將持有動裝公司49%股權。

由於業績大增主要受惠一次性出售項目收益，觀乎其毛利率更按年不升反跌，論主營業務表現並不突出，但市場對集團旗下的抽水蓄能及電力設備前景仍表樂觀，加上公司今年資本支出較去年大增逾10億元，故增長動力不妨看高一線。

就估值而言，哈電往績市盈率7.12倍，市賬率只有0.36倍，在同業中仍處於偏低水平。可趁股價異動伺機吸納，博反彈目標為3月中旬高位阻力的2.83元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的2.13元則止蝕。

看好友邦留意購輪24139

友邦保險(1299)連日屢創年內低位後，股價昨終見反彈，收報46.8元，升1.74%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意友邦滙豐購輪(24139)。24139昨收0.063元，其於2024年9月17日最後買賣，行使價64.05元，兌換率為0.1，現時溢價38.21%，引伸波幅40.1%，實際槓桿8.85倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。