港股透視

港股反彈 保持區間震盪

葉尚志
第一上海首席策略師

4月18日，港股出現跌後反彈，但是仍待發出有效的回穩信號。恒指漲了130多點，以貼近16,400點水平來收盤，目前仍未能回企至16,500點以上，要注意短期弱勢未可扭轉，而3月份低位16,095點，也就是前一級細分底部的位置所在，依然是現時的重要圖表技術支持位。在上周美國公布CPI數據顯示通脹有重燃跡象後，市場仍在不斷推遲美聯儲今年減息時間及次數的預測，而美聯儲主席鮑威爾近日亦表示，雖然通脹仍在走低趨勢，但回落速度並不足夠，目前政策應維持不變，暗示美聯儲短期減息有難度。

根據芝商所(CME Fedwatch)的最新數據顯示，美聯儲最快可能要待到9月才會開始首次減息。在預期美聯儲減息時點出現押後的情況下，外圍股市如美股、日股和韓股，正如我們近日指出，都同步地展開調整了，估計在未來一段時間裏，仍將處於反覆調整的格局狀態。

恒指宜守於16095點之上

目前，市場的風險意識是有所提升了，以美元指數來參考，105可以是現時的分水嶺。而基於低估值，加上在過去五個月未有跟隨外圍股市大升，估計港股總體表現將保持橫行震盪，但宜守於3月低位16,095點之上。

海爾智家有伸延升勢傾向

港股出現反彈，在盤中曾一度上升256點高見16,508點，但未能站穩其上，市場傳出美國總統拜登將提出向中國鋼鐵及鋁加徵關稅，消息對市場氣氛有一定影響，而國務卿布林肯即將到中國訪問，估計也將會是市場的關注點。指數股普遍出現反彈修復，其中，家電以舊換新支持政策有望快將出台，海爾智家(6690)漲4.31%是漲幅第二大的恒指成份股，股價也再度創出本輪行情的新高，有進一步伸延升勢的傾向。

港股通第40日出現淨流入

恒指收盤報16,386點，上升134點或0.82%。國指收盤報5,804點，上升54點或0.94%。恒生科指收盤報3,357點，上升17點或0.49%。另外，港股主板成交量有952億多元，而沽空金額有176.2億元，沽空比率18.5%仍偏高。至於升跌股數比例是791：735，日內漲幅超過10%的股票有43隻，日內跌幅超過10%的股票有44隻。港股通第40日出現淨流入，在周四錄得有逾66億元的淨流入額度。

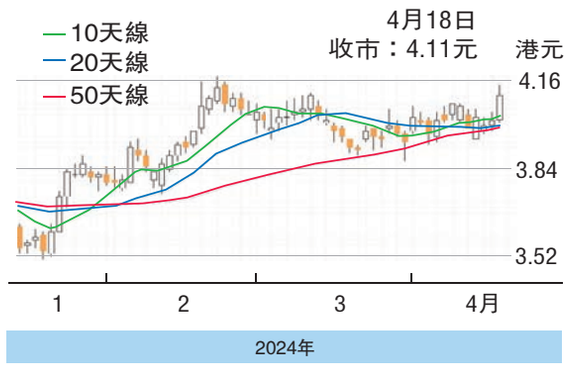
免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
金沙中國(1928)	18.88	23.25
中國水務(0855)	4.87	7.10
工商銀行(1398)	4.11	4.50
中國海外(0688)	11.50	13.50

股市縱橫 韋君

大成交配合 工行升勢加快



港股昨升0.8%，恒指叩16,400水平，內銀及內險板塊受捧，工商銀行（1398，簡稱工行)升逾2%領漲四大行，在大成交配合下，續看高一線。工行為國有大型商業很行，在港上市18周年，A+H股市值2.49萬億元，H股市值3,567億元。中央匯金持有35%股權，財政部持有31.14%股權，新加坡淡馬錫控股持有1.7%股權。截至2023年底， 工行客戶存款達33.52萬億元（人民幣，下同)，另有3,852億元存款證。客戶貸款為25.38萬億元，貸存比率由上年度75.6%升至75.7%。

首季GDP增速利好氛圍

儘管外資近日唱淡內銀板塊，如惠譽將六家國有銀行評級由穩定調整為負面，惟市場主調是關注中國首季GDP增長5.3%超預期的氛圍，經濟增長動力提升，利好金融行業。工行旗下工銀亞洲日前分別與國家文化和旅遊部（文旅部)駐港機構亞洲旅遊交流中心有限公司，以及本地重點文旅企業聯合出版(集團)、香港中國旅行社簽署戰略合作協議。

根據協議內容，工銀亞洲將借助工銀集團全球機構網絡及自身綜合金融服務優勢，以金融力量支持各友好合作夥伴於文化產業和旅遊業兩大範疇的高品質發展。工行上月底公布2023年12月底止業績，股東應佔溢利3,639.93億元，按年增加0.8%。每股盈利0.98元，派末期息每股0.3064元（上年度0.3035元)，7月8日除淨。年內，淨利息收入下降5.3%至6,550.13億元。淨利息差由上年之1.73%收窄至1.41%，淨利息收益率收窄31個基點至1.61%。非利息收入增長0.7%至1,514.45億元，佔總收入18.8%，上年度為17.9%。

工行昨收報4.11元（港元，下同)，升9仙或2.23%，尾市突有100萬股大手吸納，全日成交增至17.19億元。該股在1月底自3.51元築底反彈至2月底4.18元後回調整固，近日守穩20天及50天線（3.99元)再現升勢，特別是惠譽等外資唱淡聲中重越多條平均線上，並形成黃金交叉走勢，獲資金追捧。

該股現價市盈率僅3.83倍，息率高達8.17厘，而市賬率只有0.38倍，堪稱最平宜世界級商業銀行。該股近日在能量增加推動下，有力突破2月4.18元高位，可順勢吸納，首站上望4.50元，進一步上試4.80元水平。

股市領航

金沙中國跌勢有望喘穩

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

澳門今年3月份博彩收入195.03億澳門元，按年增加53.1%，連續15個月錄得按年增長，而按月計，上升5.5%。今年首3個月，澳門博彩收入573.26億澳門元，按年上升65.5%。內地「五一」長假期將至，憧憬到訪澳門旅遊業持續暢旺。金沙中國(1928)經營並擁有澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮和澳門金沙；擁有較多酒店房間，並聚焦中場業務。

根據美國公認會計原則，金沙中國2024年第一季的淨收益總額18億美元，按年增加42%，並扭虧為盈，錄得純利2.97億美元，而2023年第一季度淨虧損1,000萬美元。今年首季度，集團經調整物業EBITDA為6.1億美元，較去年同期的3.98億美元增加53.3%。在根據轉碼分部贏款率低於預期的情況進行調整後，集團的EBITDA利潤率為34.4%，較2023年第一季度增長380個基點。

五大度假村EBITDA均錄正數

今年首季度，五大度假村經調整物業EBITDA全部錄得正數，當中澳門威尼斯人經調整物業EBITDA錄得3.14億美元，按年升49.5%，EBITDA利潤率上升3.1個百分點至40.7%。金光綜藝館在今年1月關閉以進行翻新工程，並預計將於11月重新開放。至於澳門倫敦人二期，集團現已開展第一座喜來登大樓的客房翻新工程，計劃在年底前完成第一座大樓，並於明年5月的黃金周前完成第二座大樓。澳門倫敦人和金光綜藝館進行的資本投資項目，將對業績造成影響，惟完成後將有助提升競爭力。

近日有消息指，澳門《娛樂場幸運博彩信貸法律制度》法案將在本月中提交到大會進行細則性審議及表決；法案旨在將博彩貸款資格和責任交給賭牌牌主，意味禁止俗稱「疊碼仔」的博彩中介人貸款給賭客，賭博中介業務將顯著縮減。走勢上，4月5日裂口高開，升至23.25元後遇阻回落，目前失守各主要平均線，STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，宜候低18.5元吸納，反彈阻力23.25元，不跌穿16.5元續持有。**(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)**

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

港交所低位反彈 留意購輪24210

聯儲局公布褐皮書顯示，今年初美國經濟增長略快，企業聘請更多員工，但在降低通脹方面進展甚微，預計對未來總體經濟前景持謹慎樂觀態度，物價有望保持緩慢上漲態勢。外圍股市靠穩，恒指低位反彈，升至近100天線在約16,400點附近整固。

如看好恒指，可留意恒指牛證(50005)，收回價16,000點，2024年9月到期，實際槓桿35倍。或可留意恒指認購證(24043)，行使價17,909點，2024年9月到期，實際槓桿13倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(55301)，收回價17,000點，2024年12月到期，實際槓桿21倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，2024年9月到期，實際槓桿7倍。

港交所(0388)宣布，開發領航星衍生產品平台(ODP)，進一步提升交易、清算和風險管理能力，新平台由香港交易所技術團隊內部開發，預計於2028年推出，將有助提升集團衍生產品業務的競爭力。港交所走勢反覆，跌至近月低位後反彈，升至約220元附近整固。如看好港交所，可留意港交認購證(24210)，行使價287.8元，2025年6月到期，實際槓桿5倍。如看淡港交所，可留意港交所認沽證(22830)，行使價214.95元，2024年6月到期，實際槓桿13倍。

看好騰訊留意購輪23700

Sensor Tower數據顯示，3月份《MonopolyGO!》在全球App Store和Google Play吸金2.77億美元，重回全球手遊暢銷榜榜首，騰訊(0700)旗下《王者榮耀》則以2.34億美元的收入位列第2名。騰訊表現靠穩，於20天線見支持，在約305元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(23700)，行使價340.2元，2024年10月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20506)，行使價277.77元，2024年9月到期，實際槓桿7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(「本公司」)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上責任。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 興證國際

滬指衝高回落 市場橫盤震盪

截至昨日收盤，上證指數收報3,074點，漲0.09%；深證成指收報9,377點，跌0.05%；創業板指收報1,787點，跌0.55%。兩市共成交金額9,496億元（港元，下同），比上一交易日增加311億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.66：1，上漲2,113家，下跌3,119家；其中漲停62家，跌停30家。資金面上，昨日北向資金小幅淨流出52.85億元，其中滬股通淨流出15.33億元，深股通淨流出37.52億元。

宜繼續關注績優股

A股在本周連續大開大合後，周四回歸平靜，三大指數橫盤震盪整理。量能方面，兩市成交小幅放量，維持在9,000億元以上水平，北向則繼續淨流出52億元。盤面上看，滬指早盤低開後在金融等藍籌帶領下震盪衝高，一度突破3,100點，奈何該點位拋壓仍然較大，指數隨後震盪回落。風格上，資金繼續向確定性更高的高質標的流入，全天白馬藍籌表現較強；題材方面，低空經濟概念在消息面刺激下再度活躍。

當前市場經濟基本面復甦強度和節奏有待數據進一步驗證，海外降息和地緣政治衝突也存在不確定性；不過政策面方向較為明確，央行昨日也表示未來貨幣政策還有空間，將密切觀察政策效果、用好儲備政策，呵護市場。

因此市場短期大概率繼續箱體內震盪。策略上，繼續聚焦績優標的，短期關注低波紅利疊加順周期、順政策行業方向；對缺少業績支撐的題材逢反彈做好調倉。

紅籌國企窩輪 張怡

融資成本低 中海外具優勢

中國海外(0688)今年3月初曾低見10.1元，造出2011年10月初以來低位，隨着集團公布優於市場預期的去年業績，該股已逐步擺脫低迷狀態。中海外昨收報11.5元，升0.18元或1.59%。由於集團為中資實力龍頭內房股，本身估值仍處於偏低水平，在資金傾向流入實力「中特估」建倉下，料該股後市回升的空間仍可望擴大。

業績方面，截至去年12月底止，中海外全年營業額2,025.24億元(人民幣，下同)，按年升12.3%。純利256.1億元，按年升10.1%；剔除稅後投資物業重估增值的純利為225.8億元，按年上升12.1%。每股盈利2.34元。派末期息45港仙，上年同期派40港仙。全年合共派發股息每股80港仙。期內，合約物業銷售額上升5.1%至3,098.1億元，相應銷售面積為1,336萬平方米，按年下降3.7%。

集團去年在內地23個城市及香港新增43幅土地，新增土地儲備總建築面積為764萬平方米，權益地價為1,226.6億元，按年上升42%。於去年底止，集團系列公司土地儲備總建築面積為5,403萬平方米。於去年底，集團總借貸2,576.6億元，持有銀行結餘及現金1,056.3億元。淨借貸比率為38.7%，加權平均融資成本為3.55%，融資成本處於行業最低區間。中海外融資成本低於同業，相信亦是其具優勢之處。

花旗發表研究報告重申中海外「買入」評級，目標價由15.6元(港元，下同)上調至16.2元，即較現價尚有約4成的上升空間。就估值而言，中海外往績市盈率4.48倍，市賬率0.31倍，估值在同業中處於中游水平，作為板塊龍頭股，應屬偏低水平。此外，該股股息率6.96厘，論股息回報則具吸引。趁股價整固期部署收集，上望目標為1月初以來阻力位的13.5元，惟失守11元關則止蝕。

看好中國平安留意購輪22873

中國平安(2318)昨收報31.4元，升4.15%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意平安星展購輪(22873)。22873昨收0.082元，其於2024年8月19日最後買賣，行使價38.05元，兌換率為0.1，現時溢價23.79%，引伸波幅44.36%，實際槓桿8.03倍。

證券分析 中泰國際

中國水務水價上調趨勢不變

近日廣州宣布就中心城區自來水價調整方案於5月9日舉行聽證會。就內地主要城市，年初上海部分區域已經上調自來水價。這些事件反映國家發展改革委於2021年8月公布的《城鎮供水價格管理辦法》有效實施。

雖然中國水務(0855)在廣州及上海沒有項目，但仍可受惠於上述全國水價普調趨勢。截至2023年9月30日，公司在廣東省內(包括深圳、惠州、仁化、河源、雷州)的自來水供水能力達到94萬噸，佔公司自來水總產能的14.2%，正待未來調價機會。

國家發布新法所帶來商機

月初國家發展改革委等六個部委(包括水利部)發布《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》新法，包含67條法規，自今年5月起實施，取代自2015年6月起實施的舊法。新法條款的主要不同包括：(一)第四條指出基礎設施和公用事業特許經營是基於用戶付費的PPP模式；(二)第六條表示項目需具備一定投資回報的條件，不因採取特許經營而額外新增地方財政未來支出責任；(三)第十八條明確鼓勵民營企業通過直接投資或者獨資、控股、參股等方式積極參與特許經營項目。

我們認為新法為地方政府提供政策支持，可長遠推動更多自來水項目授予民企運營，優化公共財政支出。基於用者自付原則，未來自來水定價將更加市場化，提供水價較大上調空間。根據我們所了解，目前內地約八成的自來水運營仍是由地方政府或國企負責，顯示民企仍有不少發展空間。

我們維持盈利預測，待項目調價落實情況才作出調整。由於公司財政年度已步入FY25，我們滾動至5.8倍2025年目標市盈率，並將目標價由7.00港元技術性提升至7.10港元，對應51.0%上升空間。維持「買入」評級。 **(摘錄)**

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。