

# 港股

# 港股下試區間底部尋支持



葉尚志 第一上海首席策略師

4月19日，受到中東局勢又再呈現緊張的影響，港股繼續震盪的行情發展。恒指一度跌穿16,095點的前一級細分底部，但總算能夠力守16,000點整數關，其後跌幅亦有所收復。恒指最後跌160多點，以16,200點水平來收盤，大市成交量錄得逾1,000億元。觀乎亞太區股市表現，跌幅更是來得顯著，日股225指數跌2.65%，首爾KOSPI指數跌1.62%，而台北加權平均指數更是大跌3.81%。另一方面，由於環球資金避險意慾依然高漲，令到美元保持近期的上衝強勢，影響所及，亞洲貨幣都在面對貶值壓力。

其中，印尼盾就跌穿了1美元兌16,000印尼盾關口，創出四年來的新低，也跌回1997年亞洲金融風暴時的歷史低位1美元兌16,950印尼盾，而印尼央行在近日就接連出手來干預印尼盾的跌勢，但成效怎樣仍有待觀察。

### 人民幣表現相對較平穩

值得注意的是，人民幣的表現是來得相對較穩的，雖然人民幣也是受到美元強勢影響而被壓到1美元兌7.2400元人民幣的五個月來最低水平，但是觀乎離岸在岸人民幣的差價未有

大幅超過100個基點來看，可以顯示市場目前對於人民幣貶值的預期並不高。

港股出現低開後震盪的表現，在盤中曾一度下跌342點低見16,044點，中特估品種仍能發揮維穩的作用，但正如我們指出，恒指要回企至16,500點後，才可以發出技術性回穩的信號，而目前的短期弱勢未可消除，對於盤面的總體穩定性仍要保持警惕。

### 石油相關股漲幅續居前

指數股表現分化，其中，受惠於國際油價的

強勢，石油相關股漲幅居前，中石油(0857)、中石化(0386)以及中海油(0883)，都分別漲了2.32%、1.52%和1.19%。另一方面，市場對新能源車行業競爭的憂慮未散，剛發布了新車款L6的理想汽車(2015)，股價下跌7.4%是跌幅最大的恒指成份股。

### 港股通第41日現淨流入

恒指收盤報16,224點，下跌162點或0.98%。國指收盤報5,747點，下跌57點或0.98%。恒生科指收盤報3,278點，下跌79點或2.34%。另外，港股主板成交量有1,061億多元，而沽空金額有215.5億元，沽空比率20.31%又再超標。至於升跌股數比例是518:1005，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通第41日出現淨流入，在周五錄得有逾74億元的淨流入額度。

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。

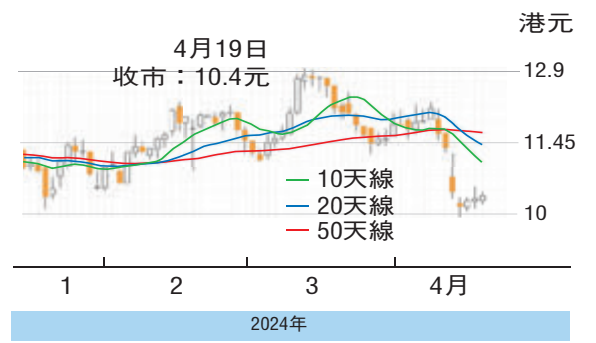
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中廣核電力(1816)	2.70	2.80
東方海外(0316)	102.10	111.50
中石油(0857)	7.49	-

### 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

### 周大福(1929)



# 競爭壓力大 周大福不建議撈底

環球金融市場本周持續波動。先有中東地緣局勢，其後輪到中國經濟數據，最後則有美聯儲局主席鮑威爾最新言論。以當前美國經濟及通脹狀況，美國當有加息理由，但美元強勢卻導致亞洲多國貨幣大幅貶值，影響可謂不小。當然，筆者並不認為會觸發亞洲金融風暴2.0，亦不相信聯儲局會加息(筆者仍維持年內減息一至兩次之看法不變)，只是現今中東局勢難測，資源價格一旦受刺激飆升，通脹若因此而失控，則環球可能須再次飽受戰亂及通脹之苦。還望亂局盡快告一段落，令大家也不需要再「估估下」。

### 恒指若失守16000點宜先減磅

至於港股本周考驗16,100點支持，雖然總算力保不失，不過大市始終欠缺上升動力；另外多隻成份股如友邦(1299)等接連出現「洗倉式」下跌，投資者信心亦持續受到打擊，加上中東局勢實在令人擔憂，相信恒指暫亦只會於16,100-17,000點作區間上落。一旦失守16,000點，建議還是先行減磅，皆因保存實力至為重要。

股份方面，談談周大福(1929)。周大福早前公布截至3月底止之季度經營數據人失望，雖然內地出現「搶金潮」，但周大福卻似未能受惠，雖然零售值計增長12.4%，不過內地同店銷售及銷量卻分別倒退2.7%及6.9%，單計黃金首飾及產品的話亦僅增長3.4%。至於為何會出現此現象，可能是與內地近年出現之「水貝模式」有關。

### 「水貝模式」增添行業不明朗

水貝是深圳羅湖區一個地方，經過40多年發展，該地區已成為全國最大及產業鏈最完善之黃金珠寶產業集中地。至於何謂「水貝模式」，簡單概念其實就是零售價貼近批發價，實行薄利多銷策略，「就連一件產品也是批發價」！由於疫後不少當地商家透過直播平台推廣，令「水貝模式」開始廣為人知，近年更在全國多個省份迅速被複製。大型名牌通常重於產品設計及造工精緻，所以在售價上始終相對較高(金價+手工費)，當然婚嫁嫁娶對金飾仍有龐大需求，但如近年傾向儲金保值的話則成本會是其中一大考慮，加上消費降級因素，「水貝模式」的出現，正正合乎消費者/投資客所需。面對此種競爭，周大福等連鎖集團的壓力自然不少，筆者對相關零售行業抱審慎看法，亦暫不建議大家撈底。

最後簡單跟進台積電首季業績。該公司首季收入及股東利潤均勝市場預期，毛利率53.1%雖較去年同期下跌3.2個百分點，但環比則改善0.1個百分點。先進製程營收佔比較去年第四季之67%微跌至65%，另外3納米佔營收佔比9%，5納米及7納米佔比則均較去年第四季上升2個百分點，分別達到37%及19%。另外，集團預期第二季度收入將環比升4%-8%，以季度計為歷史新高；毛利率則介乎51%-53%，主要是受台灣當地加電費及早前花蓮地震所影響。

### 台積電業績收貨可繼續持有

整體來說，筆者對其業績表現相當「收貨」，但受到集團下調今年行業出貨量增速影響，加上地緣局勢因素，令其股價顯著下跌。不過既然有業績支持，加上管理層對集團看法仍正面，持貨信心亦進一步增加，故亦將繼續視之為其中一隻核心持股。

(筆者持有台積電股份)

### 投機所好

英皇證券

## 板塊選擇應順勢而為

中東局勢不明朗，昨日市場消息指以色列向伊朗發射導彈，拖累道指期貨下滑，港股應聲受壓。恒指上最多曾挫341點，收市跌幅收窄至162點，報16,224點，成交1,061.53億元。圖表看，恒指連續4日處於50天移動平均線之下，技術走勢進一步轉弱。

港股表現分化，美國短期減息無望，新經濟股失去動力。高息中特股跑出來，石油股受油價帶動，近日十分強勢；國際金價及銅價等持續上升，帶動一眾資源股表現亮麗；基建股則受惠憧憬工程托底支持經濟；電訊則高息及盈利穩定。

### 本地股走勢現一浪低於一浪

相反，本地股則受累高息持續，地產及收租股就算股息普遍有5厘水平，但仍受前本地經濟環境影響，走勢出現一浪低於一浪。總而言之，目前港股板塊表現分化，投資者宜應順勢而為，撈底操作應審慎。

(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) www.MW801.com

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 中廣核電力發展空間和前景廣闊



潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

中廣核電力(1816)主要從事以核能為主的發電業務，以及核電站工程項目的建設、管理、運行以及維修等等。中廣核在運核電機組27台，核電運行裝機容量30,568兆瓦，保持國內最大、全球第五大核電運營商地位。

截至去年12月31日止，集團錄得營業收入達825.5億元(人民幣，下同)，比2022年同期微跌0.3%；而歸屬於集團股東的淨利潤則同比增7.6%至107.2億元，表現不俗。在細分部來看，集團主營業務收入因銷售電力同比有較好的增長，拉動了整體的上升。

隨着內地經濟發展呈現穩中向好，相信經

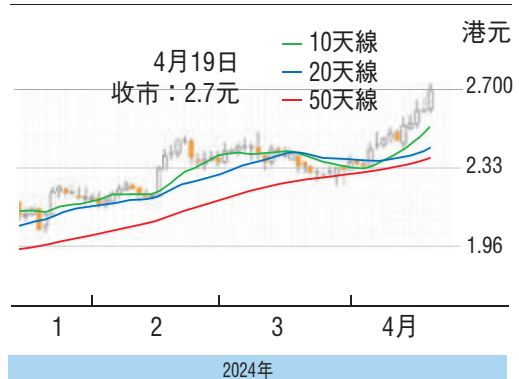
濟發展對電力需求亦有增無減。集團的在建核電機組建設有序推進，上網電量亦與2022年同期相比實現了增長。

### 在建核電機組建設有序推進

集團在工程建設方面，寧德5號及6號機組、惠州3號及4號機組已分別於去年7月及12月獲得國家核准，陸豐6號機組於八月完成澆築核島第一罐混凝土(FCD)，開始全面建設；於去年3月下旬，集團的華龍一號首堆防城港3號機組實現高質量投產。

值得注意的是，集團繼續強化清潔能源方面的業務，透過與風、光、水等清潔能源協同發展，共同構建清潔低碳、安全高效的能源體系，可配合國家節能減排的大方向發展。在國家爭取二氧化碳排放於2030年前達到頂峰，以及爭取2060年前實現碳中和的大環境下，核電及核能綜合利用的發展

### 中廣核電力(1816)



空間和市場前景將更加廣闊。可考慮於2.55元(港元，下同)買入，上望2.80元，跌穿2.40元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

### 紅籌國企 高輪



張怡

# 東方海外逆市向好可留意

港股昨現調整壓力，惟部分個別表現仍佳，當中東方海外(0316)便為其中之一。東方海外昨逆市走高至102.1元報收，升4.3元或4.4%，為連升第二個交易日。由於東方海外近期股價走疲，主要是反映去年及今年首季業績未如理想的不利因素，隨着短期沽壓已見收斂，加上有打加入唱好行列，料都有利其反彈勢頭進一步延續。

業績方面，截至2023年12月底止，東方海外全年股東應佔溢利13.68億元(美元，下同)，按年跌86.27%；每股盈利2.07元。末期息每股0.145元，按年削減94%，另派第二次特別股息每股0.036元，勁減98%。期內，收入83.44億元，按年下滑57.9%。

東方海外表示，2024年開局以來，紅海局勢的變化依然是影響着集裝箱航運市場走勢的主要因素之一。公司又稱，由於紅海緊張局勢未能緩解，各家船公司在短期內不得不繼續維持繞行南非好望角的航線網絡布局，加上內地春節前傳統旺季的因素，促成運價進一步攀升。然而，未來趨勢變化難以預測，如果出現任何打破現狀的重大突發情況，都可能對航運市場產生很大衝擊，其效應直到恢復原有平衡或者找到新常態後，才能完全體現。

面對市場經營環境未明朗，集團日前公布的今年第一季業績也未為市場帶來驚喜。截至3月31日止第一季度，集團總收入較去年同期減少9%，報19.8億元。總載貨量上升3.4%，至179.7萬

個標準箱，但每個標準箱平均收入減少12%。首季運載力上升2.2%。整體運載率較去年同期上升0.9%。集團指，大西洋航線收入跌50.6%，至1.5億美元，亞洲區內/澳亞航線收入跌17.4%，至約6億美元，但太平洋航線收入升13%，至7.3億美元，抵消部分影響。

儘管東方海外首季業績依然欠佳，惟市場對其看法也非一面倒看淡。事實上，摩根大通發布的研究報告便予東方海外「增持」評級，目標價由165元(港元，下同)降12%至145元。就估值而言，東方海外往績市盈率6.31倍，市賬率0.77倍，在同業中並不算太高，而息率7.96厘，論股息回報亦屬吸引。趁股價重返100元關收集，博反彈目標為50天線的111.5元，惟失守近期低位支持的93元則止蝕。

### 看好東方海外留意購輪24273

若看好東方海外短期反彈行情，可留意東方海外摩通購輪(24273)。24273昨收0.113元，其於2024年12月13日最後買賣，行使價123.1元，兌換率0.01，現時溢價31.64%，引伸波幅64.27%，實際槓桿3.72倍。



# 外圍地緣政治緊張 市場震盪調整

### 滬深股市 述評

興證國際

滬深核心指數昨日除紅利外均收跌，北向繼續淨流出64億元(人民幣，下同)。截至收盤，上證指數收報3,065點，跌0.29%；深證成指收報9,279.46點，跌1.04%；創業板指收報1,756點，跌1.76%。兩市共成交金額8,603億元，比上一交易日減少893億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.48:1，上漲1,682家，下跌3,539家；其中漲停13家，跌停8家。資金面上，昨日北向資金淨流出64.9億元，其中滬股通淨流出33.91億元，深股通淨流出30.99億元。

### 關注新質生產力產業方向

受中東局勢再度緊張影響，亞太主要股指周五普遍走低。外圍風險拖累市場風險偏好進一步回落，A股周五縮量調整，北向資金持續淨流出。盤面上看，滬指在藍籌護盤下相對較有韌性，創業板指則出現較大幅度回調。板塊層面，除原油大漲拉高油氣股外，有色、中字頭及低空經濟保持強勢，延續近期新國九後夯實的市場風格。

本周市場維持震盪格局，但在消化政策的過程中出現較大振幅。在當前基本面、政策面和外圍環境下，市場短期缺少突破箱體的催化，但結構上，隨着新國九發布市場風格逐漸明朗，業績及分紅因子對定價影響權重加大。策略上，維持對市場短期弱勢震盪的判斷，建議繼續關注順周期、順政策的紅利績優、新質生產力產業方向。業績期防範高位題材個股不及預期風險。

### 市場觀察

## 聯儲局或將於7月減息 進一步高配股票

美國近期的數據反映通脹粘性持續存在，加劇市場對聯儲局延後減息的憂慮。隨着通脹和就業數據連續三次錄得意外攀升，聯邦公開市場委員會將很難證明6月減息的必要性，亦難以堅持其在3月份經濟預測摘要中關於減息三次的預期。

普華仕美國首席經濟學家仍預計聯儲局今年將減息兩次，並於7月開始減息，但有傾向鷹派的風險。若通脹和勞動市場數據在7月會議之前沒有顯著改善，聯邦公開市場委員會在今年或未必條件減息。

我們進一步提升對股票的高配程度，由於增

普華仕亞太區多元資產解決方案主管 Thomas Poullaouec 及其團隊

長穩定和通脹舒緩、正面的盈利趨勢，以及預期市場升勢將擴大至大型股以外的股份。

### 減少對長期債券配置

在固定收益方面，我們保留對衝通脹的資產，以應對通脹升溫，同時減少對長期債券的配置，因其孳息率仍可能進一步攀升。我們對高息債券和新興市場債券維持高配，因其絕對孳息率水平吸引，並且基本面具合理支持。