

港股A股將聯動共振



葉尚志
第一上海首席策略師

4月26日，在資金繼續流入的推動下，港股連升第五日並且上試至250天線（最新報17,717點）的首個目標。恒指再漲約370點，以17,600點水平來收市，而大市成交量進一步增加至接近1,600億元，是今年以來的最大日成交量，也是九個月來的最高。值得注意的是，不單是港股，A股也成為了外資現時湧入目標的跡象，滬深股通在周五錄得逾220億元人民幣的淨流入，創出了開通以來的新高，估計港股和A股有進入聯動共振的機會。

走勢上，正如我們指出，恒指在確認升穿了前一級浪頂17,135點之後，去年開始的一浪低於一浪發展模式獲得了扭轉，向上空間亦得以出現打開，雖然恒指已連升五日累升逾1,400點，不排除有整固整理的要求，但是估計總體仍處上攻勢頭，而去年第四季高位18,290點，可以是接下來的向上挑戰目標，短期技術支持位分別見於17,200/16,600點。

投資者宜關注美聯儲下周議息

外圍方面，美國首季國內生產總值(GDP)按季升1.6%低於預期，核心個人消

費支出(PCE)物價指數卻按季上升3.7%高於預期，情況顯示美國經濟有出現滯脹的機會，而美聯儲即將於下周四召開議息會議，可以多加關注。

港股五連升，在盤中曾一度上升473點高見17,758點，創五個月新高，市場氣氛開始熾熱起來，相信資金參與積極性仍將逐步加強，投資者對消息的反應也將偏向正面。指數股再現普漲並且繼續擴散，其中，繼騰訊(0700)和美團-W(3690)之後，另一互聯網龍頭京東集團-SW(9618)也站上250天線水平，漲5.75%至117.7元收盤。另一方面，市場對內地房地產看法出現好轉改善，內房

股繼續受到追捧，尤其是去年業績仍錄得盈利並且有派息的如中國海外(0688)就漲8.21%，而龍湖集團(0960)和華潤置地(1109)也分別漲12.24%和6.71%。

大市成交增 北水淨流入

恒指收報17,651點，上升366點或2.12%。國指收報6,270點，上升149點或2.44%。恒生科指收盤報3,718點，上升164點或4.61%。另外，港股主板成交額進一步增加至1,572億元，而沽空金額有262.7億元，沽空比率16.71%。至於升跌股數比例是1,169:532，日內漲幅超過13%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通第四十六日出現淨流入，在周五錄得接近12億元的淨流入額。

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)
青島啤酒股份(0168)	55.75	56.00
中國中車(1766)	4.44	5.00
中國平安(2318)	35.8	40.00

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

中車發盈喜 前景值得憧憬

鑑於過去兩週已分享了對業績電業績的看法，原先打算轉一轉話題，不過上週五(4月19日)美股半導體板塊急挫，Nvidia大跌一成，台積電亦連續第二日急跌，筆者認為仍值得與各位分享一些最新想法。其實上週五筆者在節目上有透露過會為組合減磅(包括港股及美股)，原因在於擔心以色列「回敬」伊朗襲擊引發之地緣政局風險。當日最終亦有減持；至於台積電及Nvidia到最後則決定保留，原因在於對兩間公司業務之信任。

當然，論股價兩者均由前高位回調超過20%，只是筆者認為與人功智能相關產業之發展仍處於起步階段，對AI芯片之需求未見放緩，何況正如以往所指，台積電業績開展望「對板」，Nvidia則有CUDA及新AI芯片GB200等利器，近期大跌主要反映資金避險以及行業缺乏利好消息下投資者先行沽出獲利而已。由於中東局勢似緩和，加上大型科企業績「交到功課」，兩者股價過去數天亦出現反彈，筆者過去一周亦稍作增持台積電股份，未來亦將繼續伺機吸納。

投資者宜關注港股業績期

至於港股本周表現相當強勢，恒指「五連升」，累升1,427點或8.8%，最高更曾升至17,758點，昨日成交更急增至1,572億元。以騰訊(0700)為首之科技股帶動大市上揚，另友邦(1299)亦終出現似樣反彈。恒指「勢如破竹」，並更曾突破250天線(17,717點)，為去年8月11日以來首次。雖然未能企穩，惟畢竟恒指累積龐大升幅，後市只要能守穩早前橫行區間頂約17,200點附近，問題應該不大。當然，本周起港股亦將踏入業績期，表現對市況有一定啟示，同樣美股近日亦為業績發布高峰，科技巨企績後走勢相當波動，執筆之時Microsoft及Alphabet亦已公布業績，兩者表現均十分「對辦」，日後有時間再逐一與大家剖析。

中車可現價吸納中線持有

股份則不妨留意中國中車(1766)。該公司早前公布首季盈喜，預期首季純利增長50%至70%，主要是去年基數較低以及產品結構等因素所致。值得注意的是，雖然國鐵集團早前計劃今年投產新線僅1,000公里，遠低於2023年之3,637公里；不過，未來兩年內地動車將進入維修更新關鍵階段，當中國鐵路局便提出未來將完善更新補貼政策，並爭取到2027年基本淘汰老舊內燃機車。在政策推動下，鐵路裝備更新有望加大。事實上單看今年首季，中車新簽之項目合計金額約348.9億元人民幣，當中147.8億元為動車組高速鐵路維修合同，在動車組「以舊換新」支援下，未來一至兩年盈利前景仍值得憧憬。建議可於現價吸納中線持有，上望5元，暫以4.3元作止蝕。(筆者持有TSM、Nvidia及友邦股份)

紅籌國企 高潮

張怡

中國平安升勢已成可跟進

港股一口氣連升5個交易日，帶動不少績優及高息股紛紛熱炒，當中國平安(2318)便為其中之一。中國平安近日隨大市連升5個交易日，股價昨進一步走高至35.8元報收，再漲0.55元或1.56%，已先後收復多條重要平均線，並有逐步拋離之勢。基於集團最近公布的首季業績對辦，加上本身估值也不貴，料將有利其後市收復早前失地，有貨不妨續持有，未上車也可伺機跟進。

業績方面，截至2024年3月31日止三個月，中國平安實現歸屬於母公司股東的營運利潤387.09億元(人民幣，下同)。其中，壽險及健康險、財產保險以及銀行三大核心業務恢復增長，三項業務合計歸屬於母公司股東的營運利潤398.16億元，同比增長0.3%。壽險及健康險業務增勢顯著，2024年第一季度，壽險及健康險業務新業務價值達成128.90億元，可比口徑下同同比增长20.7%；代理人管道人均新業務價值同比增长56.4%。

野村發表研究報告指出，中國平安去年所有業務的除稅後營運利潤及盈利均超出預期。當中，壽險業務的除稅後營運利潤按年增長2%至273億元，而盈利則升0.5%至251億元，兩項數據分別較預測高出3%及17%。新業務價值按年增21%至129億元，較預測高出5%。該行予中國平安「買入」評級，目標價由54.12元(港元，下同)略為上調至54.41元。

就估值而言，中國平安往績市盈率6.75倍，市賬率0.66倍，作為行業龍頭，論估值並不貴，而股息率7.44厘，股息回報也具吸引力。可候股價回試35元附近部署收集，上望目標為40元關，惟失守50天線支持的33.55元則止蝕。

看好中國平安留意購輪24012

若看好中國平安後市升勢延續，可留意中國平安滙豐輪(24012)。24012昨收0.138元，其於2024年9月23日最後買賣，行使價41元，兌換率為0.1，現時溢價18.38%，引伸波幅43.84%，實際槓桿7.09倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

青島啤酒憑藉品質優勢積極開拓



潘鐵珊
香港股票分析師協會
副主席

青島啤酒股份(0168)截至去年12月31日止的全年業績，集團收入比2022年同期上升5.5%至339.4億元(人民幣，下同)；而歸屬於集團股東的淨利潤同比增加15.4%，錄得42.6億元。

集團一方面發揮覆蓋全國的網絡布局優勢，另一方面亦積極開拓國外市場，透過數字化轉型提升產銷量，發揮青島啤酒品牌和品質的優勢，推進產品結構升級並增進協同效應。繼續積極推進實施以青島啤酒配合崂山啤酒作為主品牌加第二品牌雙線並行的品牌戰略，透過沉浸式品牌推廣模式製造出消費場景多元化的趨勢，

布局全國的「TSINGTAO1903青島啤酒吧」目前已有二百多家左右，相信高端化發展不但能有助集團提升市場份額，亦令其更有條件拉動提高整體平均銷售價格的上升。

品牌價值高 看好業務前景

而集團憑藉品質優勢積極開拓市場，深耕「一縱兩橫」市場戰略帶，鞏固和提升基地市場優勢地位，加上有豐富經驗；根據世界品牌實驗室，集團旗下品牌加上漢斯啤酒等總值已有3,000億元；加上有領先的品牌優勢，故看好後續的業務表現。除了加快推進向數字化、智能化運營轉型外，而在國際市場，通過豐富產品線及開展多種品牌推廣活動，相信能令品牌傳播、推廣與渠道創新更具國際化及互動化，有助持續深化拓展海外市場分銷覆

青島啤酒股份(0168)



蓋。筆者認為，可考慮於51.50元(港元，下同)買入，上望56元，跌破49元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

滬深股市 述評

北向資金創紀錄淨流入引領反彈

4月26日，滬深兩市放量普漲。截至收市，上證指數漲1.17%報3,088點，深證成指漲2.15%，創業板指漲3.34%，萬得微盤股指數漲0.58%，萬得全A、萬得雙創齊升。A股全天成交1.09萬億元(人民幣，下同)，環比顯著增加超3,100億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.04:1。北向資金大幅淨買入224億元，創陸股通開通以來新高。滬深兩市兩融餘額為152,248.95億元，較前一交易日減少8.82億元。

北向巨額淨流入超200億元，創出陸股通開通以來新高，或是資金回流A股所致。原因方面，除了一線城市地產政策取消限購、部分調出去的資本回流等，還有就是外資大行近期紛紛提升A股評級，這必將改變部分外資前期做淡思維，當然A股自身制度建設、經濟復甦以及報表業績消化，結構性亮點多多。

盤面上，金融國家隊的券商做大做強、AI產業鏈業績兌現、新質生產力

興證國際

新星量子技術等均獲市場認可，成為帶動人氣的重要方向。技術上來看，滬指上摸3,089點年線位，上證50頂破年線位，創指則受壓於半年線，指數層面突破技術壓力仍需要持續的放量陽線，關注資金流入和做好的持續性。

關注熱門主題 逢低布局

離小長假還有兩個交易日，中東及俄烏地緣政治不確定性、G2大國頻繁接觸，美國低增長高通長的類滯脹降息困局，A股表現要強於預期，可適當保持做好思維，同時關注低位券商重組、AI算力、量子技術以及大宗商品等方向，以逢低布局為主。



投研 所好

中資券商股起動

港股本周氣勢如虹，恒指上日再升366點，收報17,651點，成交增加至1,572億元，完全沒有受美股周四下挫的影響。圖表看，恒指昨日在250天線阻力有回吐，下周亦是五一假期，預料要先行整固，只要不失守17,200點，後市仍向好。

現在大市交開始回升，中資券商股昨全線起動。國務院報告提出，要集中力量打造金融業國家隊，推進國有大型金融企業對標世界一流金融企業，及推動頭部證券公司做強做優。上日亦有券商發出併購消息，消息刺激一眾內地券商股炒上。

有望追落後 可考慮部署

市況好轉下，券商股一般也會造好，昨日龍頭中信證券(6030)升6.8%；中信建投(6066)升7.2%；中金公司(3908)升10.5%；中國銀河(6881)升9.6%。不妨開始部署落這落後板塊，搏港股中長線升勢出現。

(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

工銀國際首席經濟學家、董事總經理 程實

未來3大趨勢值得關注

展望未來，我們認為在區塊鏈技術層面有三個趨勢值得關注：第一，比特幣適應性和應用範圍的擴展或將驅動比特幣生態鏈的崛起。序數(Ordinals)協議創造性地將比特幣分割為1億個單位，並賦予每一個單位獨特的標誌，使其攜帶資料(銘文)在比特幣網絡中運輸，為比特幣鏈上NFT及其他應用創造了新的可能性。與傳統基於智慧合約的資產發行相比，銘文技術依託於比特幣的原生資產，更獨立安全，在市場中也得到了認可。第二，以太坊在公鏈領域強勁的主導地位仍將持續。在2024年計劃的坎昆升級完成後，以太坊有望進一步降低操作成本，並帶動其上Layer2生態的進一步發展。第三，Web3開啟由虛入實的征程。除了去中心化金融之外，去中心化物理基礎設施網絡(Depin)結合了物理硬體和區塊鏈技術，正在逐步構建覆蓋電信、能源、移動通信和存儲等多個領域的現實世界去中心化網絡。

行業 分析

區塊鏈技術演進的三大變革

底層技術的不斷革新是比特幣資產屬性的核心驅動力。比特幣現貨ETF的推出標誌着數字資產的合規性和可投資性正穩健提升，也反映出全球金融市場對於加密貨幣潛力的逐步認可，其核心價值——區塊鏈技術的重要性也在持續彰顯。我們認為，對於加密貨幣而言，底層技術的革新是其市場價值的核心驅動力。區塊鏈技術目前需要解決的主要難題包括擴展性、隱私保護、能源效率和法律法規等方面。當前來看，圍繞加密貨幣的區塊鏈技術正在迎來三個變化：

首先，為了解決比特幣和以太坊(又名以太坊)等主流區塊鏈網絡的可擴展性問題，鏈下擴容(Layer2)解決方案(如側鏈、狀態通道、捲疊機制等)應運而生，旨在解決區塊鏈的不可能三角——即在保證中心化和安全性的同時，提高交易速度、降低成本。其次，隨

着Layer2生態中各類平台百花齊放，跨鏈技術和互通性的重要性日益彰顯，以支援不同區塊鏈網絡之間的資料和價值轉移，實現功能整合。

此外，去中心化應用(Dapps)正在不斷發展。去中心化金融(DeFi)仍然是區塊鏈技術重要的落地領域，而隨着對去中心化互聯網(Web3)理念的關注增加，開發和採用去中心化應用也在持續加速中。以去中心化金融為例，建立在以太坊區塊鏈上的加密貨幣交易所(如Uniswap)使用自動化做市商(AMM)模型來確定價格和執行交易，允許使用者直接通過智慧合約進行代幣交換，從而實現去中心化交易。其他諸如去中心化貨幣市場協議以及去中心化借貸(如Compound、MakerDAO)等平台也在不斷進化，為金融服務提供新的途徑。