



港股透視

外圍續調整 資金流仍利港股



葉尚志
第一上海首席策略師

5月2日，港股延續放量上升的行情走勢，恒指走出一波八連升，再漲440多點以18,200點水平來收市，以收市價來算，是去年11月15日以來首次站回到18,000點以上，大市成交量亦能夠維持在高水平，在港股通休市暫停下仍錄得有接近1,200億元，高於4月的日均1,122億元，顯示港股目前仍處於資金流入的市況階段，情況有利盤面的進一步擴散，也有利於市場氣氛獲得激發保持。

另外，中東緊張局勢出現逐步淡化和緩，紐約期油進一步跌回到80美元以下，近期創出了新高的石油相關股也趁機會出現回吐，中石油(0857)和中海油(0883)分別跌3.79%和0.49%，後續可以繼續關注回吐過後的吸納機會。

港股通下周將重開

恒指收報18,207點，上升444點或2.5%。國指收報6,437點，上升163點或2.6%。恒生科指收報3,865點，上升165點或4.45%。另外，港股主板成交量有1,159億多元，而沽空金額有156.5億元，沽空比率13.5%。至於升跌股數比例是1,079:566，日內漲幅超過15%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有45隻。港股通休市暫停，下周一將重開。

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。

平，相信情況對港股也是有利的。

恒指支持位上移至17700

港股出現平開高走，並且以接近全日最高位18,218點來收盤，進一步向上挑戰至去年第四季高位18,290點，目前仍處上攻勢頭，但技術性超買狀態開始浮現，而初步支持位可以從17,200點上移至17,700點。指數股再次出現普漲狀態，其中，互聯網股又再領漲，騰訊(0700)漲3.8%至360.4元收盤，再創本輪行情的高點，而美國-W(3690)更是大漲8.76%，是恒指成份股最大漲幅榜的第五名。

美聯儲開會後宣布維持現時利率不變，聯邦基金利率保持在5.25厘至5.5厘的逾20年來最高。雖然主席鮑威爾在會後聲明中紓緩了市場近期燃起的再加息憂慮，但是在美國通脹回落至2%未有太大進展下，市場預期美聯儲的首次減息時間將進一步押後至11月份。因此，我們估計外圍股市包括美股仍將處於調整格局，環球資金在找出路時，基於港股現時的低值，相信資金流向對港股依然是正面利好的。

另一方面，值得注意的是，離岸人民幣也出現了進一步回穩走強，最新報1美元兌7.2285元人民幣，是一個多月來的最強位置水

股市領航

長江基建派息連年增加 伺機跟進



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

長江基建(1038)、長實(1113)和電能實業(0006)組成的財團CK William，已就收購北愛爾蘭配氣網絡Phoenix Energy(PEG)的100%權益達成協議，價值涉及約7.57億英鎊(折合約74億港元)。Phoenix Energy是一項優質受規管資產，在與英國相近的受規管框架下營運，可帶來穩定的現金，並持續提供經常性溢利。目前，長建和長實各佔財團40%權益，電能實業則持有20%權益。

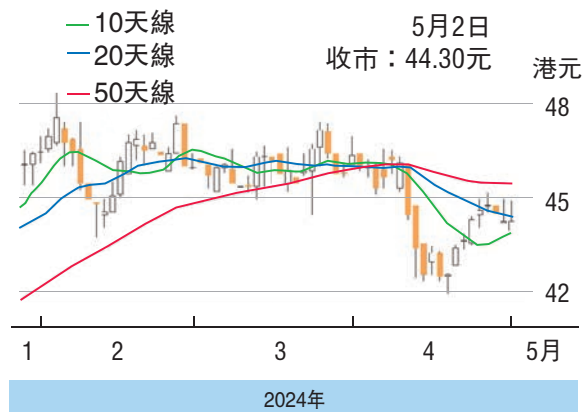
長江基建整體業務維持穩定，截至去年12月底止年度，錄得純利80億元，按年增加4%；若不計及2022年出售Northumbrian Water部分權益錄得的一次性收益，盈利按年增加12%。集團的財務狀況健康，去年度來自營運的現金流86億元，再創歷史新高，而去年底有現金130億元，負債淨額對總資本淨額

比率为7.7%。另外，集團自1996年上市以來27年來股息連年增加，擬派發末期股息每股1.85元，連同中期息0.71元，全年合共派息每股2.56元，較年上升1.2%。現價計，預測股息率約5.7厘，具有一定吸引力。

集團兩大主要收入市場—英國和澳洲，業務有望改善。去年度，來自英國業務的溢利貢獻為30.5億元，按年下跌0.6%（以當地貨幣計算，按年下跌2%）；如不計算2022年出售Northumbrian Water部分權益錄得的一次性收益，溢利貢獻增長比率為雙位數。UK Power Networks現行的規管期在去年4月1日展開，為未來五年提供可預計的穩定經常性收入。

至於澳洲基建業務，由於匯價疲弱，及Australian Gas Networks與Multinet Gas Networks受規管重設，澳洲業務的溢利貢獻按年下跌6%至18.55億元；以當地貨幣計算，溢利貢獻按年下跌2%。另外，集團持有逾三成股權的電能實業(6)，2023年的溢利貢獻21.62億元，按年上升6%。

長江基建集團(1038)



可考慮43.5元以下吸納

走勢上，4月9日跌至42元止跌回升，目前企穩10天線，MACD維持牛差距，STC%K線略走高於%D線，可考慮43.5元以下吸納，反彈阻力48.5元，不跌穿41.5元維持持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

輪證透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美國聯儲局連續6次會議維持利率不變，符合市場預期，主席鮑威爾表示可能需要比之前預期更長的時間才能對通脹下降有足夠的信心並開始減息，並指出下一次政策利率變動不太可能是加息。外圍股市個別發展，恒指則延續強勢，再度升越萬八點關口，在約18,200點附近整固。

看淡恒指 可吼熊證60718

如看好恒指，可留意恒指牛證(56089)，收回價17,100點，今年12月份到期，實際槓桿18倍。或可留意恒指認購證(24043)，行使價17,909點，今年9月份到期，實際槓桿10倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(60718)，收回價18,300點，今年7月份到期，實際槓桿60倍。或可留意恒指認沽證(21998)，行使價14,000點，明年3月份到期，實際槓桿6倍。

重要聲明：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責上責任。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。

金匯出擊

美元回軟 美聯儲未如市場預期偏鷹

美元周三下跌，美國聯邦儲備理事會(FED)一如預期維持利率不變，表示仍傾向於最終降低借貸成本，但重申希望在降息前獲得通脹將繼續下降的更大信心。聲明基本符合預期，而美聯儲主席鮑威爾也在新聞發布會上表示，美聯儲下一步行動不太可能是加息，這緩解了一些人對美聯儲可能轉向更鷹派立場的擔憂。聯邦基金利率期貨交易員目前對今年降息幅度的預期為35個基點，高於美聯儲聲明前的29個基點。美聯儲還宣布，將從6月1日起放慢縮減資產負債表速度，每月僅允許250億美元的公債到期後不再投資，而不是目前的

600億美元。抵押貸款支持證券將繼續每月縮減350億美元。美元在議息會後明顯走低。

市場另一焦點是日圓在周四早間突然大幅飆升，在大約30分鐘內從157.50附近大幅升至約153水平。日本財務省負責外匯政策的財務官神田真人表示，他對日本當局是否干預了匯市不予置評。哥倫比亞大學教授伊藤隆敏、前日本財務省官員伊藤隆敏表示，日本當局可能干預外匯市場，以暗示他們對於日圓/美元的底線是160日圓。下一個關注將是周五公布的4月份就業報告，預計報告將顯示該月僱主新增就業崗位24.3萬個。

金匯動向

美元指數升幅放緩 紐元呈現反彈

紐元本月初向上觸及59.85美仙兩周高位遭遇回吐壓力，周三在58.75美仙逾1周低位獲得較大支持呈現反彈，周四大部分時間處於59.15至59.50美仙之間。美國聯儲局本周會議宣布維持利率不變，美國聯邦基金利率保持在5.25%至5.5%目標區間，連續6次會議按兵不動。雖然美國3月份通脹數據強於預期，不過聯儲局今次會議仍較為偏向有寬鬆行動，而聯儲局主席鮑威爾在會議後的發言再次淡化掉頭作出緊縮行動的機會。

此外，聯儲局表示將於6月1日起，把資產負債表的縮減規模從每月600億美元減少至250億美元，顯示聯儲局的政策立場未有較預期偏鷹，消息帶動美元指數一度回落至105.44水平，紐元本周四有企穩59美仙水平傾向。新西蘭統計局本周三公布首季就業人數按季減少0.2%，遜於

第4季的0.4%增幅，而首季失業率則攀升至4.3%，高於第4季的4%，不過失業率大致符合新西蘭央行2月份貨幣政策報告預期的4.2%，數據未對紐元走勢過於負面。隨著聯儲局政策立場未有掉頭轉鷹，若果美國本周五公布的4月份非農就業數據未能帶動美元指數重上106水平，則預計紐元將反覆重上60.50美仙水平。

美元指數跌 金價見支持

周三紐約6月期金收報2,311美元，較上日升8.10美元。美國聯儲局政策立場未有進一步轉鷹，美國10年期債息回落至4.60%邊沿，美元指數掉頭下跌，現貨金價周三晚一度重上2,328美元水平。市場等候美國4月份非農數據之際，預料現貨金價將暫時上落於2,280至2,330美元之間。

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌日圓走勢，較近阻力預估為156.40及158水平，至於160關口仍是當前一個重要阻力參考，要留意美元兌日圓在1990年4月高位為160.35，並且頗大機會將有投資者再為測探此區，倘若再而破位，延伸目標將指向163及165關口。下方較近支撐回看25天平均線153.80，較大支撐預估在152.50及150.80水平。

市場關注英央行下周議息

英鎊兌美元方面，在美聯儲議息會後，下周將迎來英倫銀行會議，或可尋找何時開始放鬆政策的線索。市場普遍預計，英倫銀行將維持利率不變，但隨著通脹回落至目標水平，下一次會議可能會將降息提上日程。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長江基建集團(1038)	44.30	48.5
海天國際(1882)	24.75	-
中國重汽(3808)	19.60	23.25

股市縱橫

韋君

候回調收集 海天盈利增長強

港股昨急升重越18,100水平，近月已累升七成的注塑機龍頭海天國際(1882)逆市調整，投資者候回調伺機吸納。

海天總部在浙江寧波，以H股上市，迄今18周年，市值395億元。集團屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸之小噸位注塑機及合模力逾500公噸之大噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶有廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥等。

海天國際2023年12月底止業績，營業額130.69億元(人民幣，下同)，按年增加6.2%。錄得純利24.92億元，增長10%，每股盈利1.56元。第二期中期息派66港仙(已除淨)，上年同期派55港仙。年內，整體毛利上升7.2%至42億元，毛利率增加1.3個百分點至32.1%。

業績顯示，中國內地銷售之營業額持平於76.17億元，佔總營業額60.6%；海外市場銷售營業額增加17.3%至51.53億元，佔總營業額39.4%。

越南展示智能注塑機吸訂單

集團旗下海天越南海防應用服務體驗中心於4月舉辦了工廠開放日活動，吸引了眾多來自越南北部及部分南部地區的客戶參與。該活動為客戶提供了一個深入了解海天設備的生產細節和應用解決方案的機會，並展示了海天國際在智能製造領域的最新成果和未來發展方向。開放日上，通過注塑技術與應用場景的深度融合，海天越南共展出7套解決方案。方案涵蓋旗下最新發布的第五代技術，以及當前越南市場的熱銷機型和新濤機械的NIIGATA電動機等，覆蓋當地市場的熱點行業應用，為客戶提供了多樣化的解決方案，可滿足不同客戶的差異化需求。

海天在過去三個月由15.40元(港元，下同)飆升至上周26.40元逾一年高位後回調，其間狂升七成，主要受中央推動大型裝備更新、汽車及耐用家電舊換新促進消費，形成智能注塑機行業訂單較快增長。可以預期，今年度內地業務恢復增長，形成內外市場增長前景。

海天昨收報24.75元，跌0.95元或3.7%，成交7,830萬元。按調整0382計，股價在20元有支持，投資者候50天線約22元水平收集。現價市盈率14.4倍，預測12.5倍，市賬率1.9倍，凸顯其盈利增長樂觀。

紅籌國企 高輪

張怡

重汽整固期可部署收集

中國重汽(3808)於4月22日創出23.25元的2021年4月初以來高位後，隨即掉頭急回，觀乎該股近日沽壓已見收斂，並於假期前連升3個日。港股昨日復市向好，重汽進一步升至19.6元報收，再漲0.04元或0.2%，配合其本身基本面向佳，故不妨考慮順勢跟進。

業績方面，截至2023年12月底止，重汽全年收入854.98億元(人民幣，下同)，按年增加43.9%；毛利142.36億元，上升42.3%。錄得純利53.18億元，增長217.9%，每股盈利1.93元。末期息派0.965元；派息比率由2022年的46.2%提升至2023年的50.1%。管理層認為，2024年依然看好天然氣重卡市場，認為隨着北方供暖季結束以及氣價的回落，天然氣重卡市場還會有不錯的表現。

講開又講，集團附屬公司濟南卡車(000951.SZ)日前報佳音，截至3月31日止第一季純利約3.67億元，升14.7%；營業收入114億元，升約24%，利潤總額約4.8億元，升14.3%。

花旗發表研究報告指出，重汽去年純利增幅與早前公布的盈喜一致，業績意味着下半年收入按年增45%至441.09億元，按半年計則升7%；純利按年增65%至29.45億元，數據符合預期。花旗考慮到重汽的最新業績及更樂觀的預測後，將集團2024年及2025年的純利預測分別上調19%及23%，目標價由18元(港元，下同)上調至24.8元，評級為「買入」。

就估值而言，重汽往績市盈率9.26倍，市賬率1.23倍，在同業並不算貴，而息率5.42厘，論股息回報仍具吸引。趁股價走勢向好跟進，上望目標仍看近年高位的23.25元，惟失守近日低位支持的18.8元則止蝕。

看好建行留意購24186

建設銀行(0939)近日創出逾半年以來高位，該股昨收報5.13元，升0.59%。若看好建行後市表現，可留意建行轉購輪(24186)。24186昨收報0.192元，其於2025年2月10日最後買賣，行使價5.56元，兌換率為1，現時溢價12.13%，引伸波幅28.4%，實際槓桿7.82倍。