

港股

透視 港股處階段性偏高水平



葉尚志 第一上海首席策略師

5月3日，港股連升9日繼續放量上升的行情走勢，在資金流入推動下，不排除港股仍有向上試高的空間機會，但估計在經歷了一波短期急升後，已開始進入階段性偏高位水平。恒指再漲近270點，以貼近18,500點來收盤，大市成交量亦能夠維持在高水平，錄得有接近1,200億元，高於4月的日均1,122億元，顯示資金流入的市況未有改觀。

五一假期即將過去，A股以及港股通將於週一重開，以現時的市場氣氛來看，尤其是近日離岸人民幣已率先出現了回穩走強，相信可以給到市場信心帶來進一步的提振，A股和港股有望再現早前指出的聯動共振走勢。

或仍會有向上試高空間

然而，值得注意的是，恒指已升抵去年第四季最高位的18,290點目標，如果資金流入情況未改，不排除仍有向上試高的空間機會，但是以去年下半年開始的兩個主場景(高利率環境和內地復甦進程)未見有太大改變來看，恒指就算

進一步衝高，目前這一波升浪要一舉升穿去年下半年以來的最高位20,000點水平，相信會有相當難度。換句話來說，恒指已開始進入階段性偏高位水平。

技術性超買情況仍嚴重

港股出現高開後回吐的走勢，在開盤初段曾一度上升397點高見18,604點，技術性超買狀態依然嚴重，未見改善，急漲後的回吐整固要求正在增加。

指數股持續普漲的狀態，其中，在市場氣氛帶動下，資金追落後的積極性有所增強，網

易-S(9999)、百度集團-SW(9888)和阿里巴巴-SW(9988)，都分別漲逾4%。

落後內險股獲資金追捧

另外，落後的內地保險股亦見有資金追捧，中國平安(2318)漲4.07%，中國人壽(2628)也漲3.69%，都是出現了明顯放量上升的態勢。恒指收盤報18,476點，上升269點或1.47%。國指收盤報6,547點，上升110點或1.71%。恒生科指收盤報3,971點，上升106點或2.73%。

另外，港股本板成交量有1,161億多元，而沽空金額有1,90.5億元，沽空比率16.4%。至於升跌股數比例是991：675，日內漲幅超過13%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股通休市暫停，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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
呷哺呷哺(0520)	1.86	2.05
中海外(0688)	15.58	-
美高梅MGM(2282)	14.90	-
京東集團(9618)	127.00	164.50

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

筆者早前看到一則有關日本人在當地黃金假期外遊之專題報道。為了節省開支及消費，部分選擇自攜杯麵及樽裝水甚至大米自行煮食；至於觀光地點則會選擇沙灘等免費地方。做法雖然有點誇張，但當日圓匯價持續創至少34年新低時，「窮遊」亦變得可以理解亦屬無可奈何之舉。

內房氣氛改善 中海外宜候回調吸納

日圓或「低處未算低」

雖然日本央行本周疑似出手，但由於已被外界「看穿底牌」(即做任何措施也會「留一手」)，入市干預對日圓匯價之支持亦相當有限，除非政策出現重大改變，否則日圓恐怕是「低處未算低」。筆者本輪暫未再出手「唱Yen」，皆因之前已兌換一定數量，另由於早前已跟股神買入五大商社日股當作對沖，相關股份亦有不俗表現，因此繼續保持「不變應萬變」之心態去應對。

另外，跟大家分享一些有趣話題。繼茅台與瑞幸合作推出「醬香拿鐵」後，王老吉近日亦與肯德基合作，於內地推出「王老吉氣泡美式咖啡」。筆者雖未試過「醬香拿鐵」，但「酒+咖啡」之配搭相當常見(例如Irish Coffee甚至咖啡酒)，不過「涼茶+咖啡」則令筆者有點難以參透。王老吉推出新口味亦並非首次，過往亦曾推出例如「藤椒青提」及「霸氣榴槤」等風味涼茶，不過反應似乎亦相當兩極。至於今次合作能否出現「醬香拿鐵」般熱潮，大家不妨拭目以待。

「放紙鳶」持有焦點股

至於港股連升勢頭仍未斷續，恒指本周再升824點，收報18,476點，最高位則更曾升至18,604點水平，若以本輪低位16,044點升幅已接近2,200點。升市動力主要來自騰訊(0700)及美團(03690)等大型股企，績優股滙豐控股(0005)及友邦(1299)亦有份出力；惟後市能否再上，關鍵仍在於是否有更多利好消息，以及科企業績是否對板。當然，由於恒指已連日企穩250天線之上，意味市底已有轉強，所以投資者暫可抱「放紙鳶」心態繼續持有該類股份；只是高追始終有一定風險，所以一定要先定好最好/最壞打算，並嚴守止蝕。

股份方面，談談一段時間沒有討論之內房板塊。本周內房升勢強勁，其一是內地續有一線城市取消新房限購令，最新政治局會議上亦有不少篇幅提到內房發展；其次是有大行分析員在看淡三年樓重新看好內房；最後是與個別房企如中海外(0688)最新公之季績有不俗表現有關。

內房是否最壞時間已過筆者也未能確定，至少在中央連翻出手，包括擬定白名單支持房企融資下，氣氛確實有所改善。至於部署上筆者認為仍只宜留意具基本支持之房企，如中海外等，但亦不宜高追，畢竟股價近日已累積頗大升幅，待出現一成以上回調始再作小注考慮。(筆者並未持有以上提及之股份)

紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日升勢延續，已一口氣連升第9個交易日，當中科網股繼續成為升市的「火車頭」。事實上，京東集團(9618)昨走高至127元報收，升6.6元或5.48%，不為恒指成份股升幅最大股份，亦為國指成份股升幅最大股份。京東集團愈升愈有，現時14天RSI已升至73.42的超買水平，但資金流向強勢股趨勢未變下，該股本身估值在同業中也不算貴，在股價強勢已成下，料其後市不難維持高位可見。

業績方面，截至去年12月底止未財季業績，京東集團季度合併總收入按年升3.6%至3,060.77億元(人民幣，下同)。季度純利按年升11.8%至33.89億元。季度淨利潤率按年升0.1個百分點至1.1%。季度每股基本純利1.08元。以非美國通用會計準則(non-GAAP)計，去年末季純利按年升9.9%至84.15億元；淨利潤率按年升0.1個百分點至2.7%；每股基本純利2.67元。去年末季期間，京東11.11成交額、訂單量、用戶數齊創新高。

除了業績理想外，京東集團董事會批准一項新股份回購計劃，於現有股份回購計劃於2024年3月17日屆滿後生效。根據新股份回購計劃，可於截至2027年3月的未來36個月內回購價值不超過30億美元的股份(包括美國存託股)。

高盛發表的研究報告，恢復對京東集團的「買入」評級，看好其收入增長重新加快，經歷2022年第四季至2023年第四季的業務架構及戰略調整，相信今年是業務恢復正常化的一年，預期增長可重新加快。該行又指，集團回購計劃等提升股東回報政策，則可為其提供下行保障，認為現價對應2024年預測市盈率約8.8倍，風險回報具吸引力，給予H股及美股目標價分別145元(港元，下同)及37美元。

就估值而言，京東集團往績市盈率15倍，市賬率1.56倍，在權重科網股中並不算貴。可趁股價走勢轉強部署中線收集，上望目標仍看52周高位的164.5元，惟失守20天線支持的110元則止蝕。

看好京東留意購輪23447

若看好京東集團後市攀高行情，可留意京東滙豐購輪(23447)。23447昨收0.335元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價140元，現時溢價23.42%，引伸波幅53.38%，實際槓桿3.76倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

經營表現向好 呷哺呷哺中長期前景樂觀



潘鐵珊 香港股票分析師協會 副主席

呷哺呷哺(0520)截至去年12月31日為止的全年業績，集團實現營收59.2億元(人民幣，下同)，比2022年同期升25.3%；而擁有人應佔期內虧損減少43.5%，錄得2億元。集團繼續採取主打「高性價比」理念，積極開設低成本、效果好的新小店模式餐廳，持續推進餐廳網絡南下擴張，是一個比較有效的推進方法。

業務的深耕。

在新品牌擴張方面，集團於去年九月推出研究了八年的新品牌「趁燒歡樂燒肉」，通過「燒肉+酒茶+歡樂」的創新商業模式加強核心競爭力。集團將繼續在這方面投入更多資源，不但會繼續拓展業務至華東及華南地區，亦會向國際拓展。

集團已於新加坡開設首家淡淡國際餐廳，料於今年將持續開拓國際版圖。相信集團透過繼續發展淡淡品牌，加上配合消費者於疫情期間習慣的消費模式，結合線上線下業務營運，能為未來持續增長打好基礎。

推新品牌加強競爭力

此外亦實現「全時段供給、多場景拓展」模式，通過增加售賣形式和場景，延長營業時間等方式增加客戶到店頻次，在鞏固北方強勢區域的穩定增長同時，加強對南方區域

將持續開拓國際版圖

相信集團會在今後持續推進門店網絡擴張，料集團在今年業務會繼續回升。雖然國內外實行業務的增長對集團旗下餐廳的客流量有負面影響，但其後經營表現已逐步改善，

呷哺呷哺(0520)



在中長期相信前景樂觀。可考慮於1.8元(港元，下同)買入，上望2.05元，跌穿1.65元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

證券分析



資深財經評論員 黎偉成

滙控首季少賺業績表現尚可

滙豐控股(0005)的於2024年一季度業績，為(1)綜合收益表的母公司普通股股東應佔稅後溢利101.83億元(美元，下同)同比減少1.39%，而2023年賺103.27億元則飆升2.74倍，難以作直接比較乃因涉及出售法國零售業務、加拿大銀行業務和阿根廷業務和權益，而該集團於是季度把各「法律實體」業績取代地區分類業績。整體表現尚可。至於滙豐控股的以「列賬基準計算」的2024年1季度的(2)股東應佔稅後溢利126.5億元，同比減少1.78%，而(3)稅後利潤108.37億元則減1.71%。

受多項非直接經營業務影響

要注意，滙控的業績受到(一)多項非直接經營業務的項目影響，並可見之於綜合收益表中的(1)「預期信貸損失及其他信貸減值準備變動」額達7.2億元同比增加66.6%，此因是季度的(i)提撥主要包括財富管理及個人銀行業務和批發業務的第三級提撥，而2023年一季度的提撥則反映經濟假設的有利變動及第三級提撥減少。(ii)預期信貸損失(年率)佔客戶貸款總額之百分比為30個基點(包括持作出售用途款額)。

(II)「收購所得收益」，是季度無此數，而上年有15.11億元收益；(III)「出售業務營運收益有34.17億元則增加60.42%；(IV)「其他營業收款」有虧損1.41億元，上年為有收益1.89億元。連同各項主要經營業

務，滙控的營業利潤於2024年一季度為118.81億元，同比減少2.47%。

至於滙豐控股的具體業務期內的發展，其中(二)列賬基準營業支出期內達81.5億元，同比增加7.4%，相對於收入200.32億元增1.48%多增5.個百分點，使成本對收益比率39.3%，較上年的37.6%提升1.7個百分點，因(a)綜合收益表中的淨利息收益86.53億元同比减少3.41%，乃受淨利息收益率1.63%比上年同期下降0.3個百分點，由是(b)費用收益淨額31.46億元增加4.72%，亦能抵銷淨利息收益之減所產生的壓力。

「企業中心」提供可觀利潤

(三)以行為為主的經調整稅前利潤，僅(1)「企業中心」業務提供可觀的利潤貢獻，經調整的稅前利潤41.64億元同比飆升4.67倍；而(2)「環比銀行及資本市場」業務賺20.25億元略增1.75%。但兩大核心業務的經營和回報欠理想；(3)「工商金融」業務賺31.81億元同比减少2.3%，因以固定匯率計的收入71.64億元同比大減20.51%。(4)「財富管理及個人銀行」業務賺31.81億元同比减少40.25%，理由為以固定匯率計算的收入55.32億元同比减少17.5%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資所好

英皇證券

市佔率上升 美高梅表現強勢

恒指本周氣勢如虹，周五早段曾高見18,604點，中段開始升幅收窄，收市仍升269點，報18,476點，成交1,161.9億元。下周內地五一假期後復市，北水回復正常。但估計非農數據後港股出現調整，再次給機會找些好股作長線持有。

訪澳旅客數據理想

五一黃金假期首兩日，澳門錄得入境旅客27.28萬人次，日均約13.64萬人次，較去年同期日均增長38.9%。酒店平均入住率超過90%，數據反映訪澳旅客理想，受數據支持，濠賭股全線上升。

本欄早前曾建議部署美高梅MGM(2282)昨日出現突破，主要因市佔率上升，有大行調升目標價。留意賭股表現較為參差，龍頭金沙(1928)及銀娛(0027)昨日雖跟隨大市造好，但技術上仍需給予時間；故筆者仍以MGM為本季之選，望長買長有，如14元附近增持，但低於13.3則可能考慮止蝕。

(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



馮強

則不排除英鎊將進一步向上衝破過去3周以來位於1.2570至1.2600美元之間的主要阻力區。預料英鎊將反覆重上1.2700美元水平。

金價料維持區間上下

周四紐約6月期金收報2,309.60美元，較上日下跌1.40美元。美國公布4月份非農數據前，現貨金價周五大部分時間處於2,297至2,308美元之間。美國聯儲局主席鮑威爾本周發出淡化加息的言論之際，亦未有排除減息的機會，美國10年期債息與美元指數雙雙下跌，減輕金價回吐壓力，有助金價續處近期的活動範圍。預料現貨金價將暫時上落於2,280至2,330美元之間。

金匯動向

英鎊上試阻力挑戰1.2700美元

英鎊本周三在1.2465美元水平獲得較大支持迅速反彈，重上1.25美元水平，本周五曾向上逼近1.2570美元水平。美國聯儲局主席鮑威爾本周會議後的發言顯示下個行動較大機會將是減息，言論暫時降低市場對聯儲局政策可能掉頭轉向緊縮的憂慮，美國10年期債息升幅放緩，未能持穩4.60%之上，美元指數連日下跌，本周五曾擴大跌幅至105.15水平3周低點，英鎊有企穩1.25美元水平傾向。

另一方面，S&P Global本周五上修英國4月份服務業PMI至55水平的11個月高點，高於初值

的54.9，亦高於3月份的53.1，數據顯示英國服務業活動加速擴張，有利第2季經濟的開端表現。

4月份服務業活動加速擴張

雖然英國3月份消費者物價指數升幅進一步放緩至3.2%，遜於2月份表現，但卻高於市場預期，預料英國央行不會急於提早在下周四會議作出寬鬆行動，支持英鎊走勢。

隨着英鎊本周尾段連日反彈，若果美國4月份非農就業數據未能帶動美元指數重上106水平，