

# 港股

# 港股及A股現同步走高



葉尚志  
第一上海首席策略師

5月6日，港股延續放量上行的行情，恒指連升10日再漲100多點，以貼近18,600點來收盤，續創八個月來的新高，在港股通恢復重開下，大市成交量亦進一步增加至逾1,400億元，顯示資金流入的市況階段仍未有改觀。值得注意的是，五一假期過去了，A股和港股通都同步重開，觀乎滬深股通錄得有93億元人民幣的淨流入，港股通也錄得有逾50億元的淨流入，情況顯示資金有繼續五一假期前的淨流入趨勢，估計A股和港股有望延續我們早前指出的聯動共振效應，有利市場整體氣氛的保溫和提升。

走勢上，在港股仍處於資金市的情況下，不排除恒指仍有向上試高的空間機會，但是自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，相信現時還是會有相當難度，因此，我們估計恒指已在逐步進入階段性的偏高位水平，操作上宜多加注意。

港股出現震盪走穩，日內波幅僅有200點，A

股在五一假期後繼續有向上試高的好表現，對於在上週已偷步起動的港股，帶來了認可及支持作用。在周一，A股上綜指漲1.16%至3,140點收盤，與港股恒指一塊同步的創出八個月來新高。

### 資金續傾向追落後操作

指數股轉為分化表現，其中，資金有繼續追落後的操作情況，信義玻璃(0868)、藥明生物(2269)和理想汽車-W(2015)，分別漲11.62%、

6.44%和6.12%。至於本輪升勢的領漲火車頭，港交所(0388)漲0.22%，騰訊(0700)漲1.59%，美團-W(3690)漲0.5%，日內漲幅不太大，但穩好狀態得以保持。

### 港股通重開續現淨流入

恒指收盤報18,578點，上升102點或0.55%。國指收盤報6,572點，上升25點或0.38%。恒生科指收盤報4,008點，上升36點或0.91%。另外，港股主板成交量有1,444億多，而沽空金額有255億元，沽空比率17.66%開始偏高。至於升跌股數比例是912:778，日內漲幅超過13%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通假期後重開繼續出現淨流入，在周一錄得有接近51億元的淨流入額。

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。

## 股市領航

# 步進收成期 希瑪盈利前景可觀



曾永堅  
橡盛資本投資總監

香港居民北上大灣區消費及尋求醫療服務已成一股大趨勢，當中對高質素眼科、牙科及其他醫療服務的需求有增無減，對具品牌效益的希瑪眼科(3309)當前與未來業務發展實屬利多於弊。集團業務除自去年起受惠港深兩地全面恢復通關外，近年培育的多項內地業務現今更正式步進收成期，預計未來整體盈利將呈現可觀的持續性增長，建議逢低收集作中長期投資。

希瑪眼科主要於香港及內地提供眼科、牙科及其他醫療服務。集團早於眼科專業醫療譽滿全地，其創辦人兼主席林順潮議員已連續七屆榮膺「世界眼科一百強」，今年全球排名第六兼屬亞洲之首。希瑪憑藉強大的專業醫療及管理團隊連同優良品牌等優勢，自

2018年初起開始營運的北京眼科醫院，其收益去年已錄67.2%增長，另位於上海、惠州、廣州、揭陽及佛山的眼科醫院分別於2019年至2023年期間全面投入運作，陸續提供可觀收益貢獻。

### 收購深圳愛康健添動力

此外，集團兩年多前完成收購61.5%股權的深圳愛康健牙科醫院及12間牙科診所業務於疫情後展現強勁復甦動力。受惠內地及香港兩地對旗下眼科及牙科服務呈現持續強勁需求，並得益港深兩地恢復通關後深港人流頻繁互通帶來的正面影響，以「深圳愛康健」品牌經營的牙科業務收益去年錄顯著增長，按年大增2倍至3.85億元。

事實上，回顧集團截至2023年12月31日末的全年業績，整體收入按年增長11.1%至19.24億元；股東應佔利潤轉虧為盈，達6,200萬元；稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)為3.4億元，按年增長52.7%；經營現金流淨額3.6

億元，按年增長125%。去年核心醫療服務收益(包括提供眼科、牙科和其他醫療服務，以及銷售視力輔助產品)創下新高，按年增長32.9%至19.05億元。

### 淨現金狀況有利續併購

集團今年將進一步鞏固香港眼科龍頭地位以及推動口岸醫療生態圈發展，新建兩家口岸醫院，加速內地眼科團隊建設。今年2月，集團已公布跟羅湖口岸港式口岸醫院建設簽署一項戰略合作協議，該醫院將成為首家採取港式醫療服務的口岸醫院，服務涵蓋牙科、眼科、醫學影像科、體檢科、婦科、中醫學科、內科、外科及泌尿科等不同科系，並主打「由羅湖陸路口岸僅需步行5分鐘即可抵達」。基於希瑪的淨現金狀況，實在具能力繼續收購其他相關而有利整體戰略拓展的醫療業務，其中長期盈利前景可觀，12個月目標價為4元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 證券分析



資深財經評論員 黎偉成

# 招金礦業首季多賺受惠金價升

紫金礦業(2899)的股東應佔淨利潤於2024年一季度達62.6億元(人民幣，下同)同比增長15.05%，扭轉2023年同期賺54.41億元減11.14%之況，亦比去年全年賺211.19億元增5.33%表現為佳，乃因金價於2024年明顯走高的支持。

正正因為金價處強勢，而紫金礦業主要產銷金錠及加工、冶煉及貿易金，故2024年一季度的業績有明顯提升。但紐約金價2024年5月3日收盤報2,302.9美元，跌54.08美元或2.3%，乃受美股「搬龍門」把壞消息當好消息辦，佔央行減息而使商品跌價。

即使其未有披露於2024年一季度的具體產銷經營數據，但從2023年的業績報表，亦可見金價堅挺所產生的利好影響，特別是(一)金錠產品的收入於2023年全年(下同)達1,458.3億元同比增長38.33%，於整體營業收入佔比達49.69%，而分部利潤26.73億元增59.52%。(二)加工、冶煉及貿易金的收入達1,112.56億元同比增長16.64%，於整體營業收入佔比達37.9%，而分部利潤30.54億元更飆升8.75倍。(三)金精礦業務收入125.59億元同比增長5.9%，佔比4.26%，而分部利潤36.25億元減少38.9%。

### 巴以衝突推高避險情緒

此三項業務的收入於整體營業收

入佔比共達91.87%，故金價對紫金礦業業務及回報有重大影響。國際黃金現貨價格於2023年收盤每盎司2,062美元，較年初上漲12%；全年均價為1,941美元同比上漲8%。金價上漲之因，主要為：(1)現貨金價2023全年之升，理由為去年10月以來受益於美國聯邦儲備局要降息預期不斷升溫，疊加以以衝突短暫推高市場避險情緒。

(2)需求強烈：世界黃金協會數據顯示，全球黃金需求同比增長3%至4,890噸，刷新2022年創下的歷史最高紀錄。全球央行的持續購金行為有力提振了黃金需求，部分抵消了全球ETF需求疲軟的影響。央行於2023年黃金淨購買量為1,037噸，衝至歷史第二高位，僅比2022年的歷史紀錄減少45噸。

其他礦業的發展，(四)電解鋁收入98.1億元同比增長42.3%，分部利潤26.69億元減21.5%。(五)冶煉銅收入437.31億元同比增加6.21%，但分部利潤70.93億元則減少11.39%。(六)銅精礦收入216.63億元增7.84%，分部利潤117.86億元減少30.35%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 投機所好

# 憧憬北水買本地房託基金 領展可吼

港股周一輕微造好，恒指波幅有201點，收市上升102點，收報18,578點，成交增加至1,444.86億元，主要是內地假期完結後北水回復支持。

本輪港股上升，其中一個原因是早前中國證監會公布五項關於進一步優化滬深港通，助力香港提升國際金融中心地位的措施有關。其中

一項包括將房地產投資信託基金(REITs)納入滬深港通的投資範圍。換句話講，將來北水可以南下買入本地的房託基金。

### 息率約7厘具吸引

雖然未知以上措施具體開通日期，惟相信應不會太久。不妨留意本地REITs龍頭領展

## 滬深股市 述評

興證國際

# 內外利好共振 A股放量上漲

截至收盤，上證指數收報3,141點，漲1.16%，深證成指收報9,779點，漲2%，創業板指收報1,895點，漲1.98%，兩市共成交金額11,069億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約700億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為6.24:1，其中漲停104家，較上一交易日增加29家；跌停67家，較上一交易日增加25家。資金面上，北向資金淨流入93.16億元。

### 寧組合及茅指數均升逾3%

滬深兩市三大指數節後放量普漲，大中小盤成長風格均漲幅2%上下，表現好於價值風格，北向資金承接回流港股勢頭開盤即大幅流入，全天維持在百億規模震盪，寧組合、茅指數均漲超3%。

市場上行主要來自於內外多重利好共振，首先內地一季宏觀數據出爐後，政治局會議定調政策加碼穩經濟，政策要堅持乘勢而上，避免前緊後鬆，房地產方面統籌研究消化存量和優化增量，同時三中會議時間確定，且主題圍繞進一步深化全面改革，會議對資本市場也有表述，這極大的提振了市場信心；其次，美聯儲上週四的偏鴿派維持利率高位不動、放緩量退出步伐，美元降息預期有所提前，美元走弱，有利於A股、港股投資者風險偏好提升；再次，近期外資紛紛提升A股評級，疊加匯市波動加劇，人民幣大升，部分外流資金回歸香港等類美元資產，既回避匯率風險同時配置低位中國權益資產又享受資本利得收益，資金回流直接或間接推動A股估值修復。

目前來看，回流資金或持續至美降息預期落地及匯率波動趨於穩態，當前對AH股是有利的，可保持多頭思維，立足增量資金的外資屬性，從其持倉風格角度布局寧組合、茅指數中的低位品種，如醫藥生物、電新、食品飲料以及化工漲價概念等，逢低布局。

英皇證券

(0823)，公司今年低位30.15元，現價34.6元，較低位回升約15%。目前歷史息率有7厘水平，對比內房來說屬吸引。儘管本地領售市道仍未明朗，相信領展仍能受惠北水流入，可以小注吸納待措施正式通行。

(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

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
希瑪眼科(3309)	3.02	4.00
紫金礦業(2899)	17.28	-
北控水務(0371)	2.14	2.60
華潤燃氣(1193)	26.05	27.80

## 股市縱橫

韋君

### 北控水務(0371)



# 外資補倉 北控水務展升勢

港股昨持續升勢，績優股北控水務(0371)在外資空倉盤入市及技術走勢呈突破下急升逾7%，短線看好。北控水務市值215億元，主要股東北京控股(0392)持股41.13%、中國長江三峽集團持股15.81%。

集團水廠業務包括中國內地及海外市場。2023年底，內地擁有運營中之934座污水處理廠和鄉鎮污水處理設施，以及42座再生水處理廠。年內實際處理量為59.25億噸，實際平均水處理合同價格為每噸1.49元人民幣。集團並於內地擁有124座運營中之自來水廠，每日運作總設計能力為1,013萬噸。北控水務於葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭擁有53座污水處理廠及5座再生水廠，每日運作總設計污水處理能力為50萬噸。

### 完成發行5億票據

集團上週剛完成發行2024年度第二期中期票據，本金總額5億元人民幣，期限五+N年，首五年票面利率2.68%。本期募集資金將用於償還借款。北控水務2023年12月底止業績，營業額245.19億元(人民幣幣，下同)，按年升14.1%；股東應佔溢利18.96億元，按年增長60.5%，每股盈利0.1824元，末期息每股8.7港仙(6月11日除淨)。年內，整體毛利增加6.4%至90.01億元，毛利率下跌2.7個百分點至36.7%。

北控水務昨高見2.16元(港元，下同)，收報2.14元，急升0.15元或7.5%，成交大增至1.31億元。股價創52周新高。盤路所見，高盛、大摩、巴克萊等外資為主要推升買盤，沽盤主要是北水及港散戶。這個場面可形容為外資大手補倉，北水則逢高獲利。

事實上，集團3月26日派成績表後，儘管盈利取得60%增長，但花旗報告仍以低於預期15%為由，目標價只由1.40元上調至1.45元。業績後的一個多月每日沽空率大部分高達25%至45%，反映沽空壓力愈加沉重，而北水則是大好友，實力未減。

技術走勢來看，該股昨早上由突破三角形態，到午市的頭肩底上升形態，加大了空倉及短線買盤入市。該股在過去兩個月累升25%，現價市盈率10.7倍，預測9.5倍，息率7.3厘，市賬率0.69倍，估值不貴。在走勢向好下，短線有望向2.6元推進，已持貨者可候高獲利或伺機跟進。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 增長勝同業 潤燃可跟進

港股長氣升市昨日延至第10日，市場氣氛改善，續有利部分落後板塊或個股回氣，當中燃氣股便為其中之一。華潤燃氣(1193)昨收報26.05元，升1.15元或4.62%，為3月中旬以來高位，繼多日來持穩於多條重要平均線後，股價強勢得以進一步確認。基於集團早前公布的去年業績符合預期，近年積極併購也漸見成效，相信都有利其擴大升勢。

業績方面，截至去年12月底止年度業績，潤燃錄得股東應佔溢利52.24億元，按年增加10.36%，每股基本盈利2.3元，每股末期股息100.69仙，全年派息率50.3%。年內，營業額1,012.72億元，按年增加7.35%。年內，集團共銷售387.8億立方米天然氣，增長8.1%。其中工業銷氣量201.1億立方米，增長7.2%；商業銷氣量82.1億立方米，增長9%；而居民銷氣量則增長11.1%至94.4億立方米。集團新開發工商業用戶41,310戶，新開發居民用戶331.3萬戶。

花旗早前發表的研究報告指出，在併購的推動下，潤燃去年天然氣零售銷量按年增長8.1%，屬同行中增長最快，預測今年天然氣零售銷量將按年增長6%至8%，單位利潤目標提升至每立方米0.52元人民幣。考慮到潤燃於大城市的業務布局，可帶來強勁現金流，推動盈利增長，該大行重申其「買入」評級，目標價升至28元。但基於折舊因素，該行將今明兩年純利預測3.3%至5.5%。

就估值而言，潤燃往績市盈率11.33倍，市賬率1.48倍，尚處於合理水平。趁股價走勢向好順勢跟進，上望目標為3月中以來高位的27.8元，惟失守50天線支持的24.22元則止蝕。

### 看好港交所留意購輪21649

港交所(0388)日前公布優於預期的首季業績，加上市場對集團盈利前景感到樂觀，都利好其反彈勢頭延續。該股昨收報269.4元，升0.22%。若繼續看好港交所後市升勢延續，可留意港交所星展購輪(21649)。21649昨收0.126元，其於明年3月20日最後買賣，行使價350.2元，兌換率為0.01，現時溢價34.67%，引伸波幅38.16%，實際槓桿5.62倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。