

港股

短期仍維持大漲小回



葉尚志
第一上海首席策略師

5月8日，港股回吐第二日，恒指再跌160多點，但比對早前走出一波十連升、累漲接近2,400點的升浪來看，目前的回吐幅度並不大，可以健康的整理行情來看待，我們相信港股仍處於資金流入的市況階段，短期後市仍有向上試高的空間。恒指最終以18,300點水平收盤，18,200至18,400點的初步承接區正受考驗，但如果能夠守穩其上，相信港股近期形成的大漲小回格局將可保持完好，對短期後市可以維持正面看多的態度。

另一方面，大市成交量也繼續保持暢旺，錄得有接近1,300億元仍高於4月的日均1,122億元，顯示盤內資金仍維持着較高的活躍度，情況亦有利於市場氣氛的再次獲得激發。

關注互聯網龍頭業績公布

值得注意的是，幾個在近期領漲的焦點互聯網龍頭股，將於下周密集公布業績，包括有騰訊(0700)、阿里巴巴-SW(9988)以及美團-W(03690)等等，估計有可能成為他們再次起動的催化劑，可以多加注視。

微察 秋豪

中電信估值及息率吸引



黃偉豪
中證證券研究部
執行董事

中國電信(0728)最近公布2024年首季業績，整體維持平穩增長。營業收入1,345億元(人民幣，下同)，同比增長3.7%，其中服務收入1,243億元，按年增長5%，增速為三家中資電訊商中最快；實現歸母淨利潤86億元，同比增長7.7%，符合市場綜合預期。而事實上，去年首季內地電訊行業整體經營表現已經不俗，在相對高基數下，公司今年首季仍能實現穩定增長，反映出公司基本面的韌性。

產數業務延續雙位數增長

從業務細分來看，公司首季ARPU穩中有升，產業數字化業務延續雙位數增長。首季移動通信服務收入約522億元，同比增長3.2%；固網及智慧家庭服務收入達318億元，按年增長2.2%，總體維持穩健增長。至於ARPU，

今年首季移動ARPU約45.8元，同比持平；寬帶綜合ARPU為48.6元，同比增長2.3%。

產業數字化方面，公司繼續以「網+雲+AI+應用」滿足用戶數字化需求，積極推動新興業務快速發展，促進數字技術和實體經濟深度融合。首季產業數字化收入達387億元，同比增長10.6%，繼續維持雙位數增長。2024年公司資本開支指引為960億元，同比減少2.9%。資本開支下降，反映早期5G大額投資期逐成過去，料更有利盈利前景。整體資本開支結構上進一步向產業數字化傾斜，相關投資達370億元，同比增長3.9%，其中雲/算力投資約180億元。算力規劃方面，去年公司智算規模達11.0 EFLOPS，而2024年計劃新增至少10 EFLOPS至21 EFLOPS以上，規模繼續領先行業，亦打造面向智算的AIDC。

未來派息比率逐步提升至75%

公司未來發展目標明確，服務收入保持良好增長，淨利潤增速持續高於收入增速，增長具有較高確定性。

內房股回吐壓力較為明顯

另一方面，市場仍在等候內地消化存量房產政策細則的公布，近期急升的內房股出現較大下跌調整，龍湖集團(0960)跌7.55%，華潤置地(1109)和碧桂園服務(6098)，都分別下跌逾5%。

恒指收盤報18,314點，下跌166點或0.89%。國指收盤報6,457點，下跌70點或1.07%。恒生科指收盤報3,872點，下跌51點或1.28%。另外，港股主板成交量有1,286億多，而沽空金額有205.4億元，沽空比率15.97%。至於升跌股數比例是578:1,063，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有46隻。港股通第51日出現淨流入，在周二錄得接近18億元的淨流入額。

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。



另公司繼續兌現上市分紅承諾，2023年已將派息比率提升至七成以上，另就未來三年分紅作出承諾，今年起三年內派息比率將逐步提升至75%以上。以公司現時預期市盈率及預期股息率分別不足11倍及逾6.5厘來看，估值吸引，適合投資者作中長期持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國電信(0728)	4.33	-
京能潔能(0579)	1.90	-
首都信息(1075)	0.295	0.35
越秀交通(1052)	3.95	4.64

股市縱橫

韋君

夥華為拓數據安全 首都信息有「錢」途



港股昨續調整近1%，恒指退至18,300水平。數據安全服務已成為新時代極具發展前景板塊，首都信息發展(1075)與華為共創的可信數據解決方案大有「錢」途，可收集。首都信息上市13周年，市值2.28億元。北京市國有資產經營持有63.31%股權。集團主要透過三個互相關連及協同的部分：電子政務技術服務、電子商務技術服務及互聯網專業技術服務，為內地政府機構、企業及其他組織提供全面整合及集中之互聯網解決方案組合。

最新動向，在4月19日舉行的2024華為北京政企合作夥伴大會暨頒獎典禮上，首都信息與華為發布雙方共研共創的可信數據空間解決方案，獲頒「聯合解決方案獎」。該創新方案可在廣闊的數據藍海市場裏搭建起一隅「安全空間」，讓數據自由、安全流動起來，助力數據要素發揮「乘數效應」。

當前，數據要素作為第五大生產要素，已成為數字中國建設、新質生產力發展的核心驅動力。數據的可信流通，被視為數據價值最大化的關鍵環節，市場需求呈現出爆發式增長態勢，推動着算力基礎設施和大模型產業快速發展。集團與華為的創新方案有極大發展空間，盈利前景廣闊。

該方案在不共享原始數據、確保數據傳輸和使用安全的情況下，平台就幫助企業、銀行等實現多方數據聯合分析計算。基於數據分析結果，銀行就可以決定是否為企業放貸及授信額度，從而減少放貸違約風險，而企業數據的安全也同時得到保障。可以預見，新能源車企、新媒體視頻、新零售乃至半導體企業等涉及大量客戶數據資源，均需要可信數據解決方案協助企業融資而壯大業務發展，其業務大有「錢」途。

首都信息2023年12月底止業績，營業額14.26億元(人民幣，下同)；業績轉盈為虧，錄得股東應佔虧損7,291萬元，每股虧損2.5仙，不派息。去年底，集團之貨幣資金為8.14億元，流動比率為1.26倍。資產負債比率51.82%。

近期累升38%宜逢低收集

首都信息昨平收0.295元(港元，下同)，成交疏落，僅27萬元。該股過去一個月由0.231元升至0.32元後回調，期間累升38.5%。昨曾升上0.31元，顯示低於0.30元有承接，不妨逢低收集，上望0.35元。可信數據服務創新平台有利集團恢復盈利增長。

紅籌國企 高輪

張怡

越通股息回報佳績看漲

港股連續第二個交易日調整，惟部分板塊的個股表現尚穩，當中中資公路股便為其中之一。越秀交通(1052)昨淡市下走勢偏穩，曾高見3.97元，收報3.95元，小升1仙或0.25%，繼早前收復10天及20天線後，昨進一步重返50天線(3.95元)。基於越通去年業績表現符合預期，本身估值仍處合理水平，在股息率仍具吸引力下，料其後市回升的空間仍在。

業績方面，截至去年12月底止全年，越通錄得營業額39.67億元(人民幣，下同)，按年升20.6%。純利7.65億元，按年升68.9%；每股盈利45.74分。派末期息15港仙，上年同期派10港仙。據悉，集團今年的資本開支主要將包括：1)北二環改擴建，約花費19億-20億元；2)項目公司的工程花費處於大致平穩的狀態，約為5億-6億元；3)併購項目。公司資金充裕，營運資金平穩，目前在銀行仍有39億元的授信額度，上交所登記的公司債約80億元。

根據聯交所權益披露資料顯示，2024年3月6日，越通獲招商局公路在場內以每股均價4.229元(港元，下同)增持508.2萬股，涉資約2,149.2萬元。此外，後者又於3月20日及4月2日分別以每股均價3.823元及3.96元增持了573萬股及333.6萬股，涉資約2,190.58萬元及1,321.1萬元。現時招商局公路持有越通的股數達到了168,261,000股，最新持股比例上升至10.06%。招商局公路連番增持越通，無疑是對其前景抱有信心的表現。

就估值而言，越通往績市盈率7.88倍，市賬率0.52倍，在同業中並不算貴，而息率7.59厘，論股息回報則具吸引力。趁股價走勢漸見改善跟進，中線上望目標為52周高位的4.64元，惟失守近日低位支持3.8元則止蝕。

小米攀高 看好吡購輪21218

小米集團(1810)昨日逆市破頂，創出19.32元的52周高位，收報19.1元，仍升1.16元或6.47%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意小米奉泰購輪(21218)。21218昨收0.223元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價18.9元，兌換率為0.1，現時溢價10.63%，引伸波幅45.41%，實際槓桿4.89倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投資 觀察

內地樓市政策最新方向助提振市場氛圍



曾永堅
橡盛資本投資總監

A股及港股近期的市場情緒皆呈好轉，特別是港股市場，有跡象顯示外資初現回流增持的足跡。筆者相信主要關鍵與轉捩點在：內地近期持續展現宏觀數據改善，以及中央政府對內地房地產政策立場轉向切合市場的預期(除陸續有內地城市放開限購外，中央有意着手處理房市存貨問題)，加上A股及港股低估值，故吸引海外資金回流。

「去庫存」或成未來主基調

今年4月30日召開的政治局會議釋放出更為積極的宏觀政策信號，尤其是於財政政策和房地產政策領域。是次政治局會議首次提出研究「消化存量房產和優化增量住房」的政策措施，這對房地產領域明確了最新的改革方向，這消息引導市場近期普遍認為「去庫存」將成為房市未來政策的主基調。

此外，資本市場於政治局會議後已陸續泛起各政府部門和地方

政府將出台更多具體措施的預期，包括預計未來幾個月政府債券的發行節奏將有所加快，當中中央政府還有可能加快財政轉移支付，從而支撐一般性政府支出和基建投資。另一邊廂，會議表明要確保債務高風險省份和地縣既真正壓降債務，又能穩定發展，這也許意味對12個債務高風險省份的隱性債務嚴格管控有可能略有鬆動。

事實上，在政治局會議後，深圳近日發布《關於進一步優化房地產政策的通知》，從分區優化住房限購政策、調整企業單位購買商品住房政策、提升二手房交易便利化等方面進一步優化房地產政策。

上述的通知還指出，對於實施「收舊換新」的房地產開發企業，收購換房人舊房時不受本市關於企業單位、社會組織等法人單位購房政策的限制。市住房公積金管理中心將提供房屋交易便民服務，優化商品住房「帶押過戶」流程，提升房地產交易便利度。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

兩市縮量普調 紅利指數收漲

截至收盤，上證指數收報3,128點，跌0.61%，深證成指收報9,639點，跌1.35%，成交額4,971.63億元(人民幣，下同)，創業板指收報1,865點，跌1.45%，兩市成交金額8,686億元，比上一交易日減少近千億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.22:1，其中漲停60家，較上一交易日減少6家；跌停49家，較上一交易日減少9家。資金面上，北向資金(外資)淨流出40.44億元，其中滬股通淨流出19.99億元，深股通淨流出20.45億元。

受制外資連續兩日大幅淨流出

滬深兩市連續兩天大幅縮量，目前成交量已低於9,000億元，指數震盪調整，個股普跌，除近期熱門題材表現尚可，前期強勢的人氣方向如傳媒、地產、電子等均處跌幅前列，而北向資金連續兩天大幅淨流出打壓了人氣。

從本輪上漲刺激因素來看，包括地產政策放鬆帶動相關板塊、外資提升A股評級、美聯儲鴿派議息等均出現一定的消化，地產政策兌現後最終仍需看銷售去化帶動房地產股的業績改善、目前銷售改善有限；外資評級提升帶來資金回流在日歐等股市反彈後出現停滯。

至於美聯儲方面，周二又有偏鷹派言論，短期降息概率低。

回到市場，資金仍在尋找估值低、位置低以及有消息刺激的方向，目前包括低空、航天、量子以及合成生物等均已輪動表現，指數層面上行較難，大概率仍是震盪，紅利指數昨日逆市收紅，護盤指數明顯。策略上仍強調高低切換和性價比，關注部分低估值高分紅的白馬核心資產以及合成生物、商業航天、低空經濟、量子通信等主題，逢低布局。

淨能源業務。

預期股息率約8厘具吸引

技術面方向，股價沿着10天線發展。公司過去5年派息穩步增長，預期股息有8厘，考慮小注部署。

(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

英皇證券

京能潔能派息穩步增可留意

港股昨日有所回吐，恒指收市下跌166點，報18,314點，成交有1,286.55億元。恒指技術上有機會回吐至10天線水平，目前價格大約在18,000點。只要不失守那水平，大市可看成是技術性調整，中線仍樂觀。

大市進入整固階段，重磅股變動不大。本周

環保股表現較好，消息面方面，中國氣候變化事務特使劉振民於5月7日至16日率團赴美，與美國總統國際氣候政策高級顧問波德斯塔進行會談，相關股份可以望多兩眼。

當中可以留意京能潔能(0579)。公司從事燃氣發電及供熱，風力發電、光伏發電、水電等潔