

# 港股

# 港股處尋頂格局 注意追高風險



葉尚志 第一上海首席策略師

5月17日，港股繼續放量試衝高位的行情走勢，雖然近期領漲的火車頭如互聯網龍頭以及中特估品種，在嚴重技術性超買下，升勢都有放慢下來的跡象，但是內房股在多項利好消息刺激下出現集體爆升，對市場氣氛帶來保溫的作用。

恒指連升第二日，再漲近180點，以19,500點水平收盤，而大市成交量持續高企，錄得接近1,800億元，是繼四錄得逾2,000億元年內最大日成交量後的年內第二大，顯示資金現時追貨入市已明顯積極，市場已進入我們指出的階段性亢奮高峰期。

要注意的是，市場往往有大成交量見頂的慣性，因此，在恒指已連續急升了四周、累積升幅已逾3,300點後，我們估計恒指已有進入短線尋頂的可能，操作建議要注意追高的風險。目前，提振支持房地產的各項政策正在密集聚焦出台，包括國務院提出允許地方政府以合理價收購商品房作保障性住房、人行取消首套及二套房個人貸款利率全國下限，以及調降首套及二套房首付比例等等，可以繼續留意情況的發展。

### 可用10天線作跟隨性支持位

港股繼續震盪上行的走勢，並且以接近全日最高位19,602點收盤，技術性超買情況依然嚴重有待改善，恒指9日RSI指標仍高企於85.13，估計短線尋頂的高位震盪發展仍將是目前的運行模式，而10天線（最新報18,846點）可以是現時的跟隨性支持位，宜守穩其上。指數股開始分化表現，其中，內房股是最新焦點，龍湖集團（0960）和碧桂園服務（6098），

分別漲了10.87%和9.82%，是恒指成份股最大漲幅榜的頭兩名。另外，前期領漲火車頭如港交所（0388）和騰訊（0700），仍分別漲1.02%和0.35%，但是在嚴重技術性超買下，升勢有放緩跡象。恒指收盤報19,553點，上升177點或0.91%。國指收盤報6,934點，上升63點或0.92%。恒生科指收盤報4,112點，上升40點或0.99%。

另外，港股主板成交1,793億多元，而沽空金額246.7億元，沽空比率13.76%。至於升跌股數比例是1,100:661，日內漲幅超過18%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。港股通第二日出現淨流入，在周五錄得有接近60億元的淨流入額度。

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)
港鐵(0066)	29.10	33.00
太平洋航運(2343)	2.81	-
深圳控股(0604)	1.16	1.58
龍源電力(0916)	6.87	-

## 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

# 航運股轉熱 太平洋航運有望跑贏

上周相約了一班好友到飯堂相聚，言談間大家開始討論美股前景。雖然對後市看法不一，然而大家卻一致認為，相比聯儲局減息，美國大選對美股的影響更為重要。有朋友便提出用「義烏指數」去猜測特朗普將贏得大選。義烏指數其實並不真的是一個指數，充其量只是一個簡單統計，概念就是在義烏地區，拜登與特朗普哪一位有較多宣傳品訂單，哪一方有較高勝算。

該指數成名於2016年美國大選，當時民主黨總統候選人希拉莉在一片看好下，最終敗給共和黨總統候選人特朗普，後來有人發現特朗普競選的周邊產品在義烏（全球小商品最大集散地）的訂單數遠勝希拉莉，義烏指數從此便成為預測美國大選之另類指標。無論其準確度其實亦「得啖笑」，皆因上屆（2020年）便已「失靈」。雖然有指特朗普現時相關訂單比較多，但建議大家也不必太在意有關消息。

回說港股方面，受騰訊（0700）季績大勝預期以及科技股造好支持，恒指全周保持升勢並創今年新高。市場氣氛依然不俗，從成交量維持過千億元可見一斑；惟始終港股升幅實在不少（若以4月19日低位16,044點計，累升已達到3,509點或22%），或會於19,000點至19,500點附近先行整固。

### 集裝箱航運存挑戰 乾散貨可看好

最後跟進近日急升之航運股表現。龍頭馬士基首季業績表現佳以及上調今年貨櫃需求展望，加上中東衝突等因素，同時上周五公布之上海集裝箱出口運價指數（SCFI）大升18%，刺激航運板塊急升。由於紅海航運持續受威脅，導致繞道非洲好望角，對化解集裝箱運力過剩有一定幫助，問題是一旦局勢轉緩和，運力過剩問題將再度浮現，加上運力仍持續增加（根據Alphaliner統計，單今年四月就有50艘合計運力33萬個集裝箱之全新貨船交付），所以若細心觀察的話，便會發現貨市場運價會較船公司簽下之長約運價高得多，理由在於紅海危機之出現拉升運價之利好因素僅屬短暫情況而已。所以主力從事集裝箱貨運之船企只宜短炒並須嚴守止蝕。

相比之下，乾散貨行情則比較「對辦」，傳統淡季（第一季）依然有不俗表現，踏入第二季南美穀物運輸旺季下，相信乾散貨運行情有望延續。研究機構Clarksons便預期在全球經濟復甦較預期為佳之情況下，今年乾散貨貿易料可增加2.6%，故此從事乾散貨為主之太平洋航運（2343）股價有望跑贏同業。（筆者並未持有相關股份）

## 股市領航

# 港鐵「鐵路加物業」發揮效用 有望帶來增長



潘鐵珊 香港股票分析師協會 副主席

港鐵（0066）截至去年12月31日止，集團錄得總收入達569.8億元，跟去年同期比升19.2%；而除稅後公司股東應佔期內利潤達77.8億元，同比降20.8%。憑着集團多年在香港及海外累積的鐵路營運及物業發展的經驗，「鐵路加物業」業務模式發揮效用，令其整體財務狀況保持穩健。

在租務方面，物業管理業務收入作為集團的經常性收入，將會隨着新項目落成而增加。去年的中環甲級寫字樓租金繼續表現理想。雖然租戶對成本的意識有所提高，但內地企業和跨國公司的需求相信依然趨強。在香港物業方面，年內EBIT利潤增加5.2%至

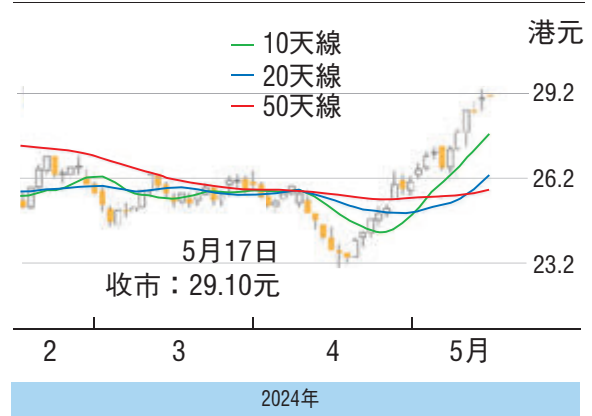
40億元，主要來自去年7月份開業的「圍方」及去年12月份作首階段試業的「THE SOUTHSIDE」新商場的額外貢獻。

### 內地項目前景看好

作為企業策略的三大核心支柱，除了香港核心業務、中國內地及國際業務外，集團亦有投資新技術及出行服務，以鞏固其核心業務，實現長期增長。除了香港的核心業務外，集團亦把繼續保持中國內地及全球業務穩定增長作為未來發展重點之一。

中國內地方面，集團繼續推進位於杭州西站的TOD綜合物業發展項目。集團亦已經與內地不同省市區的當局簽署協議，共同開發鐵路和鐵路相關物業發展項目。上述項目可望能為集團的收入帶來進一步貢獻，相信穩健增長仍能持續。筆者認

## 港鐵(0066)



為，可考慮於現價買入，上望33元，跌穿26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

# 地產鏈放大招 滬深三大指數應聲齊漲

5月17日，政策密集，兩市放量上漲，逾400隻個股收漲。截至收盤，上證指數收報3,154點，漲1.01%；深證成指收報9,709點，漲1.1%；創業板指收報1,864點，漲1.12%。兩市共成交金額8,874億元（人民幣，下同），比上一交易日增加396億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.74:1。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,383.68億元，較前一交易日增加26.46億元。

申萬一級27行業收漲，房地產、非銀金融及建築材料領漲；僅家用電器、醫藥生物、傳媒及紡織服飾4行業收跌。

### 地產股大漲帶動市場情緒

央行三箭齊發，地產股大漲帶動市場情緒。昨A股三大指數同步收漲，指數先低後高，尾盤放量加速收高。滬指早盤小幅攀高後一度回落，部分受國家統計局披露的4月經濟數據表現喜憂參半影響。

一方面，規模以上工業增加值同比增長提速，此前披露的採購經理人指數（PMI）和外貿數據也表明製造業和外需復甦趨勢向好；另一方面，儘管消費者物價指數（CPI）微幅增長，但4月份社零增速較前值回落，固定資產投資和地產投資

## 興證國際

表現弱於預期，4月份住宅銷售價格同環比降幅均有擴大，需求側仍有待進一步刺激提升。不過午後地產行業連發大招，央行宣布取消全國層面首套房和二套房商貸利率下限，下調個人住房公積金貸款利率及首套、二套房最低首付比例。指數隨後快速翻漲。

### 堅持做好 逢低布局

盤面結構上看，地產股延續強勢領漲，低空經濟等題材也表現較為活躍。政治局會議後，地產政策在多層面密集落地，短期有較強的催化。從4月地產數據看，行業基本面上仍有不少壓力，中期政策效果有待觀察，注意板塊修復的幅度和節奏。高層穩經濟穩市場的決心較強，經濟弱復甦，因此指數還是看高位震盪。策略上堅持做好、保持耐心。逢低布局前期調整充分的AI算力、低空等反彈預期方向。



## 投淇所好

# 龍源電力 憧憬追落後

港股昨在高位向好，收市上升177點，報19,553點，成交有1,793億。中午後受中國人民銀行及國家金融監督管理總局發布通知，下調個人住房貸款最低首付比例消息刺激，大市午後升幅擴大。

內地首4月發電量增長6.1%。周四電力股整固。煤炭股價平穩，火力發電普遍錄得盈利，加上電企近年已開始向綠色發電轉型，新能源發電量已佔三成，相信未來比例只會更高。

### 技術走勢轉好

當中可以留意風電龍頭龍源電力（0916），集團從事銷售風力和煤炭發電。去年賺62億元人民幣，按年增長26%，現價6.87元，市盈率8.5倍，息率有3.5厘。技術方向，股價剛升破250天線，有追落後空間。

（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

## 金匯動向

# 澳洲4月份失業率回升 澳元升幅放緩

澳元本周早段持穩65.80美仙水平走勢轉強，周四向上逼近67.15美仙水平4個月高位之際遭遇回吐壓力，本周尾段曾回落至66.50美仙水平。澳洲統計局本周四公布4月份經季調新增3.85萬份職位，好於3月份表現，主要是兼職職位增加4.46萬份影響。不過澳洲4月份失業率上升至4.1%，高於3月份的3.9%，為3個月以來高點，澳元升幅呈現放緩。隨着澳洲央行5月份貨幣政策報告下修第2季的失業率預測至4.0%，低於早前的4.2%，顯示就業表現有機會趨於穩定，5月份及6月份的失業率未必進一步轉壞。

澳洲統計局本周三公布首季工資價格指數年率上升4.1%，僅稍遜於去年第4季的4.2%升幅，依然是貼近15年以來高點，而澳洲央行已於5月份貨幣政策報告上修第2季工資價格指數年率預測至4.2%，高於早前的4.1%，預示澳洲央行現階段不會急於在6月18日會議作出寬鬆行動。此外，美元指數本周四曾下跌至104.08水平6周低位，帶動澳元一度重上67美仙水平，但美國聯儲局仍未能給出確實的減息時間，美元指數本周尾段繼續企穩104水平，暫時抑制澳元表現。預料澳元將暫時區間上落於65.80至67.80美仙之間。

周四紐約6月期金收報2,385.50美元，較上日下跌9.40美元。現貨金價周四受制2,397美

元阻力走勢偏軟，周五大部分時間處於2,374至2,390美元之間。

### 金價技術走勢仍有上移傾向

雖然美元指數本周尾段呈現反彈，不過現貨金價連日企穩2,370美元之上，走勢仍有上移傾向。預料現貨金價將反覆重上2,410美元水平。

## 金匯錦囊

澳元：澳元將暫時區間上落於65.80至67.80美仙之間。

金價：現貨金價將反覆重上2,410美元水平。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 深控被低估 有力追落後

過去兩周，大部分一線城市在一定程度上放寬當地的購房限制，加上市傳中央考慮購買未售出的房地產項目，都利好板塊炒炒明顯升溫。深圳控股（0604）近月自多年以來的低位0.91元回升，股價昨收1.16元，回升幅度約27%，較不少同業仍嫌「大脫離」，故不妨考慮繼續留意。深控母公司深業集團是深圳市人民政府全資擁有，深圳市國資委直管的大型綜合性企業集團。基於該公司控股股東實力雄厚，可望最為受惠樓市回暖，加上該股估值一直被低估，將有利後市追落後。

業績方面，截至去年12月31日止年度，深控錄得淨虧損2.61億元，而2022年同期則錄得純利20.85億元；每股虧損2.94元。即使集團去年業績盈轉虧，惟仍宣布派發末期股息每股7仙，連同中期息2仙，全年合共派息9仙。期內，集團營業額158.32億元，跌49.8%；毛利51.11億元，跌52.2%；整體毛利率32.3%；除稅前溢利17.76億元，跌75.9%。根據集團較早前發布的盈警顯示，虧損主因大部分已預售物業於2023財年未達結轉銷售收入條件導致銷售收入及毛利下降；2023財年確認的應佔合營公司和聯營公司業績由應佔利潤轉為應佔虧損；及2023財年集團錄得財務成本增加。

深控日前公布，2024年第一季度合同銷售額約為17.08億元（人民幣，下同），按年下降31%；合同銷售面積約8.167萬平方米，按年下降21%；每平方米平均售價約2.09萬元。此外，集團持續打造「雙優」產品和服務，產品設計屢獲市場認證，深業·上林苑銷售中心項目榮獲「2024年美國繆斯獎-鉑金獎」。深控又表明會加快構建房地產發展新模式，全力推動集團高質量轉型發展。

儘管集團業績轉虧，惟該股市賬率僅0.24倍，可見其明顯被低估。此外，該股即使因業績不佳，已減少了派息，惟股息率仍達7.76厘，股息回報仍具吸引力。現水平伺機收集，上望目標為52周高位的1.58元（港元，下同），惟失守1元關則止蝕。

### 中國平安攀高 看好吶購輪21869

中國平安（2318）繼周四急漲逾7%，攀上去年10月18日以來高位後，股價昨進一步走高至45.45元報收，再升5.7%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意平保滙豐聯輪（21869）。21869昨收0.39元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價45.05元，兌換率為0.1，現時溢價7.7%，引伸波幅47.21%，實際槓桿5.61倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。