

港股

盤面需再整體激活



葉尚志 第一上海首席策略師

6月20日，港股在周三升逾500點後，又再呈現整理鞏固的狀態。恒指回跌了有90多點，以18,300點水平來收盤，而大市成交量亦見回落至1,100億元以下，低於年內的日均水平1,107億元，資金持續回流流入的速度暫未見進一步加快，市場總體可能仍處於謹慎觀望的階段。國資委旗下國新投資認購港股通央企紅利ETF的首發，估計是在周三刺激推動相關股表現的消息，而其中，中海油(0883)和中國神華(1088)仍見有資金追捧，都能夠繼續逆市上升，並且再度創出新高。

階段，具有低估值高股息特質的中特估品種，依然是市場資金關注的重點，相信仍將會是港股市維穩的主力，但是觀乎其他板塊的近期表現，包括內需消費股、內房股以及互聯網平台股等等，目前仍未能擺脫總體回吐回整的格局行情發展，或有成為拖着港股後腿的原因。

走勢上，恒指在周三彈升逾500點後，目前已回復至階段性穩定狀態，但是在5月20日高見19,706點後的一浪低於一浪運行模式未見扭轉，前一級微型浪頂18,724點(6月5日的盤中高位)，會是現時的首個主要反彈阻力。

實質沽壓未見明顯加劇

港股出現震盪回整的走勢，在開盤初段曾一度上升90點高見18,520點後，就開始掉頭反覆回落，實質沽壓未見明顯加劇，但是在盤面流動性未能再次明顯激活下，估計短期上衝動力仍有限。指數股普遍呈現回整，其中，弱勢股品種的壓力未散甚至有率先創出近期新低的情況，市場傳出旗下位於北京主打高端小酒館結業的海底撈(6862)，股價放量下跌5.88%至15.36元收盤，創兩個月來的新低，也是跌幅最大的恒指成份股。

龍湖集團回調幅度逾25%

另外，近期持續處於調整弱勢的內房股也繼續受壓，龍湖集團(0960)跌了5.32%，從517房地產新政公布後的高位15.54元來算，已回調了有逾25%的幅度。

港股通第25日出現淨流入

恒指收盤報18,335點，下跌95點或0.51%。國指收盤報6,556點，下跌32點或0.48%。恒生科指收盤報3,768點，下跌64點或1.68%。另外，港股主板成交量回降至1,035億多元，而沽空金額有175.6億元，沽空比例16.96%。至於升跌股數比例是562:1,047，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。港股通第25日出現淨流入，在周四錄得有逾75億元的淨流入額度。

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)
香港電訊-SS(6823)	8.70	9.20
中國太保(2601)	21.10	23.30
中海油服(2883)	7.69	9.24

股市縱橫

韋君

滬保險加快開放 中國太保續強勢

港股昨小幅回調，內險板塊受利好政策消息造好，中國太保(2601)升逾2%，股價除淨後走勢向好，可伺機吸納。中國太保為國企，在港上市15周年，A+H股市值3,563.7億元，H股市值佔585.6億元。集團為全國第二大財產險企、第三大人壽險企業。

第十五屆陸家嘴論壇昨開幕，國家金融監督管理總局黨委書記、局長李雲澤在論壇表示，金融監管總局將會與上海市人民政府出台加快上海國際再保險中心建設的實施意見，積極探索保險資金試點投資上海黃金交易所黃金合約及其相關產品，放寬臨港新片區非居民併購貸款限制，鼓勵中保投資公司等在外資金融機構在滬落地。他並指出，將會推動更多金融開放舉措在上海先行先試，全力支持上海國際金融中心和長三角一體化發展。

總部在上海的中國太保具有優勢，5月底率先落地全國首單航運脫險保險，為晨榮澤船務有限公司涉歐航行船舶應對歐盟碳市場價格波動提供風險保障。此外，集團5月推出「滬家保」，為首個城市普惠型家庭綜合保險，是「保險+服務」的創新探索，每張保單總保額達230萬元(人民幣，下同)。保單還為市民提供應急開鎖、馬桶疏通、法律諮詢、家電清洗等增值生活服務。

首5月產險收入增7.6%

中國太保上周公布今年首5個月業務數據，人壽保險累計原保險業務收入為1,222.9億元，按年下降2.1%；財產保險累計原保險業務收入為919.24億元，按年增長7.6%。中國太保昨收報21.12元(港元，下同)，升0.50元或2.4%，成交2.67億元。

該股上周三除淨(末期息1.112元，7月12日派息)，現價相當於舊價22.22元，接近23.30元52周高位，為股息兼收代表股之一。過去一周，股價自除淨後19.02元水平上升，並重越10天及20天線，技術走勢向好。

中國太保現價市盈率6.8倍，預測5.36倍，息率5.36厘，派息率36%居行業中上水平。市賬率0.74倍，估值不貴。集團推動新質保險產品領先同業，特別是「滬家保」新產品勢必帶動盈利增長，中長期估值可望向27元推進，短期料上試23.30元，伺機吸納，跌穿20元止蝕。

積金專欄

僱主掌握五大貼士 輕鬆過渡至「積金易」

「積金易」平台(「積金易」)在6月26日正式投入服務。為協助公眾適應「積金新世代」，積金局及積金易平台公司總動員做足籌備工夫，包括向公眾多渠道宣傳「積金易」。而其中一項重要工作，就是協助僱主由現有強積金受託人的計劃行政系統轉至「積金易」。

助節省大量人力物力及時間

積金局鼓勵僱主當所參與的強積金計劃加入「積金易」後，立即善用「積金易」為員工供款，以及為新員工登記參加強積金計劃，以節省大量人力物力及時間，供款又可更快更準。

僱主只要掌握以下五大實用貼士，過渡「積金易」就無難度！

貼士一：受託人會在其強積金計劃加入「積金易」的兩三個月前，向僱主發放關於如何註冊「積金易」的資訊包。大家留意受託人提供的「積金易」啟動碼，開戶時只要輸入啟動碼，就能簡化註冊的程序。而當相關強積金計劃加入「積金易」後，公司的有關資料，例如現時僱員資料、工資組別、自動轉賬安排等，都會從受託人系統自動轉移至「積金易」。

貼士二：如果僱主暫時仍繼續以支票繳付強積金供款，支票收款人維持不變，但支票則須郵寄至積金易平台公司(尖沙咀郵政局郵政信箱98929號)或送到「積金易」服務中心的投遞箱(詳情見「積金易」網頁)，僱主切勿將支票交到受託人的分行或服務中心。

應盡快轉用附設電子方式供款

貼士三：僱主應盡快轉用「積金易」上附設的電子方式供款，既方便、又快捷，更可避免因郵遞延誤而導致遲供款而要交附加費。

貼士四：如你的強積金計劃仍未加入「積金易」，所有行政及供款安排會維持不變，直至有關計劃加入後，僱主就可以在「積金易」處理所有行政和供款工作。

貼士五：如果僱主在登記「積金易」時需要幫助，他們可以透過「積金易」熱線電話183 2622和電郵enquiry@support.mpf.org.hk、親身到任何一間「積金易」服務中心或承辦商所屬集團旗下門市(共12間)的「積金易」自助服務機尋求協助，或預約「積金易」外展服務。有關「積金易」的聯絡資料可以在網頁找到。

https://www.mpf.org.hk/contactUs/?language_id=5377681
請留意有關受託人加入「積金易」的公告，或瀏覽「積金易」網頁了解最新資訊，並耐心等待你的受託人加入「積金易」的通知。
積金局熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

香港電訊現金流穩定 支持派息



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

香港電訊-SS(6823)的業務包括電訊服務、流動通訊和寬頻，以及收費電視等，2023年度，集團總收益343.3億元，按年增加1%，純利上升2%至49.9億元。集團全力推行包括人工智能應用部署的優化成本措施，帶動EBITDA增加3%至134億元。期內，電訊服務總收益上升1%至241.7億元，分部EBITDA上升3%至93.71億元，邊際利潤改善至39%。去年度，經調整現金流增加3%至57.98億元。

由於手機缺乏新功能吸引升級，消費者延遲更換手機，令流動通訊產品銷售下跌18%至29.6億元，導致流動通訊總收益降至113.08億元。然而，受惠於漫遊收益迅速復甦，流動通訊業務的服務收益增長加快，上升5%至

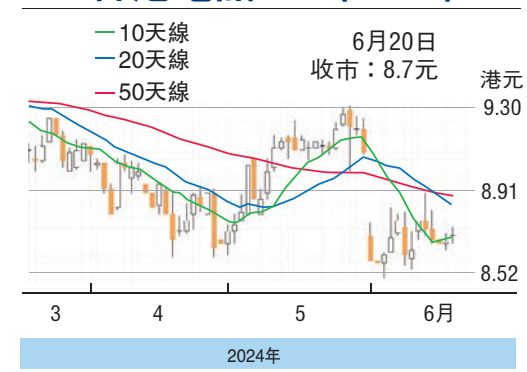
83.48億元。隨着全球旅遊於年內恢復，漫遊服務需求急升，集團推出單日通行證及數據組合通行證等彈性服務方案，滿足客戶需求。個人出境漫遊收益於去年下半年已回復至疫情前的95%，並在12月超越疫情前水平，漫遊用戶數目近乎翻倍；2023年漫遊總收益按年上升176%。

截至2023年底，集團的5G客戶達到近140萬名，相當於後付客戶總數的41%，以及csl和1010客戶總數的一半以上。去年12月，期末後付客戶的每名客戶平均消費額(ARPU)上升2%至191元，而2022年12月為188元。至於收費電視服務，去年度分部收益下跌5%至23.65億元；安裝收費電視用戶數目按年增加2%至142.9萬戶。

預測股息率9厘具吸引

去年每個股份合訂單位的末期分派為44.44分，連同中期分派32.05分，全年總分派為

香港電訊-SS(6823)



76.49分，相當於全數分派本年度每個股份合訂單位的經調整現金流。現價計，預測股息率9厘。走勢上，過去一個月股價橫行整固，MACD維持熊差距，STC%K線升穿%D線，宜候低8.5元以下吸納，反彈阻力9.2元，不跌穿8.15元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

輪證透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

中芯四連升 看好吼購輪 23702

國資委旗下國新投資認購港股通央企紅利ETF首發份額，指堅定看好港股央企上市公司長期價值，加上中證監表示將推出「科創板八條」，提到要更好地服務科技創新及發展新質生產力，A股及港股持續靠穩。恒指升至20天線後遇阻力，回吐約百點，在約18,300點附近淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(56819)，收回價17,600點，2024年12月到期，實際槓桿22倍。或可留意收回價較遠恒指牛證(56818)，收回價17,400點，2024年12月到期，實際槓桿18倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(59523)，收回價18,800點，24年12月到期，實際槓桿28倍。或可留意收回價較遠的恒指熊證(59522)，收回價19,000點，2024年12月到期，實際槓桿21倍。

芯片股份持續造好，中芯國際(0981)股價連升4日，曾高見19.88元，創近5個月新高。如看好中芯，可留意中芯認購證(23702)，行使價19.82元，2024年11月到期，實際槓桿5倍。如看淡中芯，可留意中芯認沽證(22831)，行使價15.2

紅籌國企 窩輪

中海油服追落後潛力看好

中海油(0883)近期屢創歷史新高，相信與其在國內外均新增多項水深500米以上的潛在新項目不無關係。中海油服(2883)作為中海油的姊妹公司，本應受惠來自後者的潛在定單大增，惟股價卻明顯未能受惠相關的利好因素，但無疑提供趁低建倉的時機。

根據中海油服早前公布的今年戰略指引預計，集團國內外工作量穩中有升，料資本性開支74億元(人民幣，下同)左右，主要用於裝備投資及更新改造、技術設備更新改造、技術研發投入和基地建設等。

來自第三方機構最新預測亦顯示，2024年全球石油需求仍將持續增長，全球上游勘探開發資本支出總量較2023年增加約5.7%，其中，海

上勘探開發資本支出總量較2023年增加約19.5%。

業績方面，截至今年3月底的第一季，根據中國企業會計準則，集團錄得純利為約6.36億元，按年增加57.3%；每股基本收益13分；營業收入101.48億元，按年增20%。截至3月底，受平台退租影響，公司鑽井平台作業4,388天，按年減1.7%。其中，自升式鑽井平台作業3,420天，按年跌2.6%；半潛式鑽井平台作業968天，按年增1.6%。

大摩最近發表的研究報告，因應中海油服在沙特阿拉伯4座鑽井平台暫停作業後，該行將其今明兩年的每股盈利預期各下調12%。目標價下調12%至11.5元(港元，下同)，評級「增

滬深股市 述評

興證國際

兩市個股普跌 科創一枝獨秀

滬深兩市大盤繼續調整，兩市逾4,400隻個股下跌。截至收盤，上證指數收報3,005點，跌0.42%；深證成指收報1,763點，跌1.63%；創業板指收報1,763點，跌1.44%。兩市共成交金額7,244億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加197億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.18:1，上漲828家，下跌4,466家；其中漲停39家，跌停54家。

逢低關注績優科技成長

周四消息面上，央行不出意外維持6月LPR按兵不動，人民幣匯率一度跌至去年11月以來新低。在此背景下，滬深三大指數繼續震盪調整，滬指在煤炭、石化等板塊護盤下堅守3,000點一線。

盤面上看，兩市再現普跌，絕大部分板塊個股收跌，小微盤股調整尤甚。證監會推出的深化科創板八條措施給科創板帶來一定人氣，科創50逆市微漲。具體板塊表現看，存量博弈下資金快速高低切換，消費電子等板塊回調，近幾日強勢的車路雲概念表現出現分化；而連續調整的醫藥板塊回彈，半導體板塊保持一定強度。

7月重要會議前，預計市場進入下一輪預期博弈；判斷市場繼續震盪調整格局。選股上，資本市場優化改革方向有利於有政策催化的績優龍頭，車路雲、AI算力等新質生產力方向仍是勝率相對更高選項。

看好港交所留意購輪21862

港交所(0388)反彈一日後，股價昨又現回吐，收報263.2元，跌0.83%。若看好該股後市升勢延續，可留意港交所摩通購輪(21862)。21862昨收0.076元，其於2024年9月9日最後買賣，行使價284.08元，兌換率為0.01，現時溢價10.82%，引伸波幅33.38%，實際槓桿10.7倍。

張怡