

# 港股透視

# 盤面承接力有轉弱機會



葉尚志 第一上海首席策略師

4月21日。港股回好了三日後，又再出現掉頭回打，繼續反覆整理的行情發展。恒指跌了510多點，跌回到20日線28,631點以下來收盤，而28,300點依然是目前的好淡分水線，不容有失，否則盤面弱勢將會有再次浮現加劇的機會。印度疫情出現新一波爆發，打擊市場對經濟復甦的信心，歐美日股市借勢調整，港股亦受到拖累而掉頭回打。

另一方面，指數股安踏體育(2020)大股東也宣布了配股套現逾100億元，在市場近期頻頻抽水套現集資的情況下，港股資金流動性因而出現了耗損，是我們現時的關注點之一。

恒指出現低開後震盪的行情，在盤中曾一度下跌629點低見28,507點，指數股普遍受壓，而權重股匯控(0005)和友邦保險(1299)亦未能起到護盤作用，分別下跌1.95%和2.19%，要提防盤面承接力有轉弱

的跡象。

恒指收盤報28,622點，下跌514點或1.76%。國指收盤報10,889點，下跌197點或1.78%。另外，港股主板成交金額有1,543億多元，其中有115億元是涉及安踏體育大宗交易上板所得，而沽空金額有194.6億元，沽空比率12.61%。至於升跌股數比例是591:1075，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

## 外圍疫情爆發再惹關注

走勢上，恒指仍未能走出反覆整理的行情發展，正如我們指出，在市場資金流動性受到耗損的情況下，港股的總體動力有逐步放緩傾向，加上外圍股市亦開始展現調整，相信對港股將加大回整壓力，而28,300點依然是恒指目前的好淡分水線。全球新冠肺炎疫情再次引起市場的關注，其中，印度疫情出現了新一波爆發，過去一周錄得有160萬個新增確診，情況打擊了市場對經濟復甦的信心。以印度股市SENSEX指數來看，在首季曾錄得有10%的漲幅，但目前已跌回到去年底收盤價47,751點以下。

在資金流動性持續受到耗損的影響下，要注意港股的彈性仍將受制，而盤面的承接力也有轉弱的機會。事實上，剛配了股的安踏體育，就失守了131.48元的配售價，收盤報131.3元，下跌7.66%。而早

前也宣布了配股的騰訊(0700)和美國-W(3690)，仍未能擺脫盤整盤底的弱勢，分別下跌了2.16%和3.88%至609元和282.2元收盤，宜繼續注視能否守穩其配股價之上，前者的配股價在595元，後者在273.8元。

## 內地電信股抗跌力較強

另一方面，內地電信營運商表現出相對較強的抗跌力，中聯通(0762)和中移動(0941)，分別逆市上升0.22%和0.19%，剛公布的首季業績表現符合預期，而ARPU值出現回升增長是亮點。

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)
中石化冠德(0934)	3.04	4.31
龍源電力(0916)	11.92	13.00
中集集團(2039)	13.60	14.84

## 股市縱橫

韋君

### 龍源電力(0916)



## 具注資潛力 龍源盈利看升

中國力爭於2030年達到碳排放頂峰，2060年將達到碳中和，作為中國領導性新能源企業的龍源電力(0916)可望受惠於碳中和的投資大趨勢。集團去年盈利好過市場預期，未來將增加產能，盈利能力提升，更藉着規模效率佔市場份額及跑贏同業；加上可能在A股市場上市及獲母企注資，將成為股價的催化劑，不妨留意。

國家能源局提出2030年可再生能源消費比重達到25%、風電太陽能發電總裝機容量達到12億千瓦以上的目標任務。另外，全國風電、光伏發電量佔全社會用電量的比重由今年約11%逐年提高到2025年達到16.5%左右。預期中央將陸續出台政策，鼓勵電力企業增加發展可再生能源發電項目。

龍源去年在併網量增加4%下，營業額按年增長4.1%，至286.67億元(人民幣，下同)；純利50.25億元，按年升10%，主要是風力發電能力擴張，帶來更高的電力銷售貢獻；加上財務成本下降12%，令淨利按年增長。

撇除10億元的資產減值後的每股持續盈利按年增23%，較市場預期為高，主要是風電場利用小時在加強資源管控下按年增2.3%，增值稅削減令風電場電價按年升1%，以及煤電廠單位燃料成本按年下降5.9%等因素推動。

龍源上月發電量583.8萬兆瓦時，按年增長9.09%，當中風電持平，火電升71.62%，其他可再生能源發電量大幅增加125.67%；今年首季累計發電量1,737.76萬兆瓦時，按年增長26.91%，當中風電升23.51%，火電增42.16%，其他可再生能源發電量大增149.65%。

## 藉購母企資產增加產能

集團的目標是在「十四五」規劃期間增加30吉瓦的可再生能源，較早前的目標20吉瓦有所提升，其中風能和太陽能分別佔11吉瓦及19吉瓦。今年計劃增加3吉瓦的可再生能源，風電和太陽能分別新增1.8吉瓦和2吉瓦，新增產能大於市場預期。龍源可能採取以通過收購母公司資產增強其建造項目的策略，從而提升每股盈利。

龍源昨天收報11.92元(港元，下同)，跌1.97%。彭博綜合券商預測，龍源今年盈利增逾一成。今年預測市盈率約10倍，估值吸引。走勢上，現正處於上升通道，14天RSI在62.9水平，可於11.5元吸納，上望13元，跌穿50天線(10.6港元)則止蝕。

## 股市領航

# 中石化冠德逆市具抗跌



岑智勇 百利好證券策略師

周三恒指低開後，初段曾反彈至28,778點後再回軟，跌至28,507點後再反彈，午後指數波幅收窄，在28,650水平牛皮，全日波幅271.6點。恒指收報28,622點，跌514點或1.76%，成交金額1,544億元，當中有174億元是來自安踏體育(2020)控股股東安踏國際以每股131.48元配售8,800萬股。在完成配股後，控股股東的持股量由50.81%降至47.56%。安踏體育收報131.3元，跌7.67%，失守配股價。

國指收報10,889點，跌197點或1.78%；紅籌指數收報4,111點，跌

46點或1.1%。三項指數都走軟，以國指走勢較差，原因是科網股如騰訊(0700)、美團(3690)及快手(1024)分別跌2.17%、3.88%及3.66%，共拖低國指近60.4點。

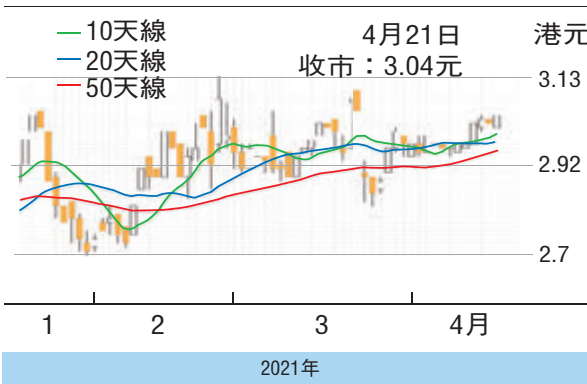
## 恒指失守20天線 勢轉弱

恒指曾見4月14日以來低位，最終以陰燭「陀螺」收市，收市水平失守20天平均線，成交及波幅都縮減。MACD快慢線差距正收窄，走勢轉弱。全日上升股份600隻，下跌1,127隻，整體市況偏弱。

中石化冠德(0934)的主要業務為於內地從事提供原油碼頭及儲存服務、船舶租賃及運輸服務，以及天然氣管道運輸服務。集團在2020財年錄得來自持續經營業務的營業收入約為6.01億元，同比增加約0.95%；得益於年內完成出售輸油管道公司100%股權及相關資產所

產生的收益以及人民幣升值，全年累計實現合併淨利潤約為23.01億元，同比增長約79.18%，折合每股淨利潤約為92.59仙；若扣除已終止經營業務之溢利貢獻，全年來自持續經營業務的淨利潤約為12.67億港元，同比上升約16.71%，折合持續經營業務每股淨利潤約為50.97仙。集團擬派發2020年全年每股現金股息20仙；扣除中期已派發每股現金股息8仙，建議派發2020年末期每股現金股息為12仙，與上年一致。

## 中石化冠德(0934)



集團近日股價向好，並在金融科技系統中出現信號。股份昨逆市具抗跌，收報3.04元，升0.66%，市盈率3.28倍，周息率6.58%。中石化冠德1個月高位為3.1元，52周高位為4.31元(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

## 投資觀察

# 歐美疫情困擾全球股市情緒



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

歐美股市周二受當地新冠肺炎感染病例再激增所困擾，市場對全球經濟步向復甦的信心頓時受影響。受美股周二下跌拖累，滬深股市周三表現疲軟，兩市昨早逾2,900隻個股開盤走低。其後在釀酒、醫藥、銀行等板塊拉升之下，上證綜合指數終盤平收於3,473點，深成指則上升0.35%，創業板指升0.72%。

## 平安銀行佳績提振同業

滬深兩市昨天成交為7,435億元(人民幣，下同)，較周二減少1,000億元或12.1%。各板塊個別發展，金融、房地產股走穩；電力股下跌逾2%；石油股跌逾1%；有色金屬、水泥、煤炭、鋼鐵、化工股表現疲軟。內銀首份第一季財報出台，平安銀行(深000001)季報顯示盈利能力有所提升，支撐股價終盤升6.1%。

平安銀行的理想業績亦激勵其他中小型銀行股走高，寧波銀行(深002142)升4.6%，江蘇銀行(滬600919)、南京銀行

(滬601009)升3.2%，興業銀行(滬601166)升3.1%，杭州銀行(滬600926)升2.8%。

醫藥板塊爆發，方盛製藥(滬603998)、金陵藥業(深000919)、特一藥業(深002728)、金河生物(深002688)等股漲停。主要因消息指出：從昨天起至年底，北京市將開展為期八個月的藥品、醫療器械質量安全大檢查，治理重點包括疫情防控類醫療器械、集中帶量採購中選產品、無菌和植入性醫療器械、網絡銷售醫療器械等。

鋼鐵板塊則自股價高點現回吐壓力，河鋼資源(深000923)下跌6.3%，安陽鋼鐵(滬600569)跌4.9%，重慶鋼鐵(滬601005)跌5.2%，鞍鋼股份(深000898)跌3.5%。

另一邊廂，市場擔憂石油需求將因全球疫情再現急劇現象而減弱，令國際油價周二走低，相關股份中以中海油服(滬601808)跌4.1%較明顯。

(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

# 指數探底回升 板塊內部加速分化

A股昨日探底回升，北向資金淨流出。上證指數平收，報3,473點；深證成指漲0.35%，報14,151點；創業板指漲0.72%，報2,917點。各行業指數絕大多數下跌，其中醫藥生物、銀行和休閒服務板塊漲幅居前，超1.5%，而鋼鐵、汽車和公用事業板塊領跌，領跌板塊跌勢較周二有所加大。隔夜融資融券餘額增加約26億元(人民幣，下同)，北向資金全天淨賣出10.57億元。

大盤窄幅震盪，板塊內部加速分化。我們看到周二市場主流方向選擇白酒後就感受到了短期風險偏好的下降和周一一漲勢難以維繫的可能，昨日盤面的表現印證了這一點，市場整體漲停個股不足40隻，短期投資熱情減少存在受隔夜的歐美股市的影響，但客觀上說，盤面微觀生態不乏亮點，包括醫藥板塊的活躍帶動了整個醫療概念股上漲疫苗、檢測等全面表現，中藥板塊也因為政策的影響表現出積極的態勢。

## 個股活力現明顯好轉

相比春節後單邊調整階段，當前個股活力出現明顯好轉，雖然昨天因為市場熱度的下降而使得即便熱門板塊內部也迅速走勢分化。但畢竟持續調整後泡沫擠了不少，不少一季報的情況和對於全年的展望多少能撐起當前估值水平，投資者也不再無腦出逃，機構層面也是如此。從已經披露的基金一季報情況看，公募主要新進的行業有電子、醫藥生物、化工、採掘、計算機和農林牧漁，機構抱團品種相較於新開倉品種的相對跌勢不斷收斂。

凱基證券

EBITDA，反映折舊成本的壓力。

## 移動業務表現穩定

總體來講，中移動季度業績符合預期。移動業務表現穩定，和固定網絡的高增長(特別是自新的增值服務)，預計中移動將在2021年實現中個位數的收入增長和低個位數的利潤增長。

鑑於利潤前景穩定，中移動目前估值8.1倍的預期市盈率及6.4%的股息率具有吸引力。建議買入，目標價60港元。

# 中移動股息率有吸引力

中移動(0941)2021年第一季度收入按年增長9.5%至1,984億元(人民幣，下同)，而服務收入按年增長5.2%至1,777億元。EBITDA按年增長5.2%至721億元，略好於預期。另一方面，淨利潤按年增長2.3%至241億元人民幣，略低於預期。

中國移動的移動ARPU按年增長1.1%至47.4元，扭轉了近年來的下降趨勢。實際上，更高資費的5G套餐

用戶升至1.89億，佔移動用戶總數20%，有助於提升整體ARPU。儘管其整體移動用戶數量按年下降0.6%，但其移動收入仍錄得按年0.3%的溫和增長。

## 固網業務續為主要動力

固定網絡業務繼續是中移動的主要驅動力。2021年第一季度固定網絡收入按年增長23.6%至439億元，佔

2021年第一季度總服務收入的24.7%。儘管集團未披露財務細節，但預計新增價值服務(例如數據中心和雲服務)將成為主要推動力。

但是，中國移動EBITDA只是隨着收入而增長，沒有帶來運營槓桿效應。這主要是由於新增價值服務的初期啟動成本以及與5G相關的較高折舊和電力成本。

另一方面，淨利潤增長落後於

## 紅籌國企 高輪

張怡

### 中集集團(2039)



## 中集盈喜支持 升勢可期

港股昨現逾500點的大跌市，惟觀乎部分中資股炒味仍濃。事實上，中集安瑞科(3899)於周二急漲13%後，股價昨逆市下仍走強，收報6.31元，再升0.33元或5.52%，但現價市盈率18倍，市賬率1.46倍，論估值則不算便宜。

作為中集安瑞科控股股東的中集集團(2039)，淡市下的表現尚穩，收報13.6元，小跌2仙或0.15%，因日前曾發盈喜，本身又擬分拆旗下中集天達於深交所上市，故不妨考慮趁調整部署收集。

根據中集的盈喜報告預計，截至今年3月底三個月淨利潤淨計13億1.65億元(人民幣，下同)，相比2020年同期則虧損6.41億元。集團扭虧為盈，主要歸因去年同期受到新冠肺炎疫情不同程度影響，導致去年第一季度業績出現虧損；及市場對集裝箱的需求持續處於高位，季內集團集裝箱業務乾箱銷量增長174%，冷藏箱銷量增長82%，營業收入實現大幅上漲。

講開又講，大摩最近發表的研究報告估計，集團集裝箱業務盈利能力今年將持續改善，主要受惠銷量及平均銷售價齊升，估計拖車及能源分部今年亦會反彈，故維持其「增持」評級，目標價由18元(港元，下同)升至19元，即較現價有近四成的上升空間。中集現價續市盈率8.09倍，市賬率1.24倍，估值在同業中也不貴。趁股價調整伺機收集，上望目標為1個月高位阻力的14.84元，宜以失守13元支持則止蝕。

## 中移動抗跌 看好吼購輪20754

中國移動(0941)首季純利241億元人民幣，按年增2.3%，符合市場預期，並獲高盛上調目標價至54.3元。中移動昨逆市靠穩，收報52.45元，升0.19%。若繼續看好該股後市反彈勢頭，可留意中移國君購輪(20754)。20754昨收0.228元，其於今年9月20日最後買賣，行使價56.93元，兌換率為0.1，現時溢價12.89%，引伸波幅37.91%，實際槓桿7.43倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。