

提防港股承接力或轉弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於上周五又再出現先高開後回跌的走勢，漲一天跌一天已維持了五個交易日，也就是我們在早前指出的反覆整理行情表現。恒指跌了接近310點，又再跌回到29,000點以下來收盤。

目前，港股仍未能扭轉過去兩個月的總體調整格局發展，現時正處於階段性穩定期，而28,300點依然是恒指的好淡分水線。然而，市場謹慎觀望氣氛仍濃，大市成交量進一步縮降至不足1,500億元，在資金入市積極性不大的情況下，相信港股的短期動力仍有減弱傾向。

恒指出現高開低走的行情，在盤中曾一度下跌403點，低見28,604點，但仍守於283,00點的好淡分水線以上，權重指數股普遍呈現回整壓力，其中，內險股的沽壓來得相對明顯，而高估值股份的下壓幅度亦較大，碧桂園服務(6098)和海底撈(6862)分別下跌7.2%和4.91%，是跌幅居前的指數股。

恒指收盤報28,698點，下跌309點或1.07%。國指收盤報10,977點，下跌132點或1.19%。另外，港股主板成交金額縮降至1,417億多元，是年內



中國平安保險上周五急跌逾2%，主要是傳出中國保險資產管理業協會正在調研各保險機構償付能力。

的第二最少全日市成交量，而沽空金額181.9億元，沽空比例12.84%。至於升跌股數比例是637：1,025，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

美超鬆貨幣或改變

走勢上，港股仍處於反覆整理的階段性穩定期行情階段，但是在成交量出現明顯縮降的情況下，要提防市場承接力有轉弱的機會，而28,300點是恒指目前的好淡分水線，不容有失，否則盤面弱勢有再次加劇機會。事實上，內地公布了最新的物價指數數據，其中，3月份生產物價指數按年急升4.4%，升幅創32個月來最高，在通脹情況有抬頭跡象下，相信內地貨幣政策會維持中性偏緊的傾向。

另一方面，美國3月份消費物價指數也將於周二發布，市場估計有按年2.5%的升幅，超越美聯儲2%警戒線的

機會，會否觸發美聯儲改變現時超寬鬆貨幣政策的執行時間表，宜多加注視。

騰訊受制630元關

市場傳出中國保險資產管理業協會，正在調研各保險機構的償付能力，主要涉及保險機構運用資本補充工具的情況。消息對於內險股構成壓力，其中，中國平安(2318)跌了2.19%，中國人壽(2628)跌了0.87%，都出現了放量破底的情況，而在早前已率先向下破底的中國太保(2601)，再跌了1.84%。

另一方面，剛被大股東配股套現逾1,000億元的騰訊(0700)，股價彈性依然不大，仍受制於630元的好淡分水線以下，收盤報620.5元，宜繼續注意配股價595元的支撐力。



合景泰富冀今年進入「綠檔」

合景泰富(1813)去年業績表現強勁，核心盈利增逾兩成，股息率達8厘，預計今年合同銷售額增約20%和毛利率約30%，均處於行業領先水平，將引發估值上調，可以留意。

合景泰富去年資產負債比率按年降5.7個百分點，至75.1%。在央行實行「三道紅線」的融資政策下，不少內房企業紛紛減少買地和降低負債；而合景泰富的資產負債比率處於「黃檔」，淨負債和現金短債比率則符合要求，管理層有信心今年底可降至要求的70%以下，從而進入「綠檔」。

集團去年預售額首次突破千億元，按年增長20.3%，至1,036億元(人民幣，下同)，今年銷售目標1,240億元，按年升20%；可售貨值2,050億元，足以支持銷售額增長。合景泰富單是上月的預售額已達103.06

億元，按年增加67.1%；預售建築面積51.7萬平方米，按年增加31.6%。截至去年底止土地儲備總面積達2,442萬方米，可售貨值5,300億元。

今年將增5新項目

另一方面，去年新增8個城市更新項目，總數增至34個，累計面積2,200萬方米，涉總貨值約6,500億元。預計今年將新增5個城市更新項目，面積約500萬方米，轉化貨值約100億元，佔全年合約銷售目標約8%。

項目毛利率可達30%至50%，較同業領先，亦為集團盈利增長提供一定支持，預期明年來自城市更新項目的貢獻達200億至250億元。此外，合景泰富計劃發展26座購物中心和4幢寫字樓，將於今年開業，預期到2024年將有50億至60億元租金收



入，年複合增長率超過40%。

合景泰富股價上周五收報13.28元(港元，下同)，跌1.92%。股價較每股資產淨值折讓近六成，現價市盈率5.3倍，今年預測市盈率進一步降至4.4倍，估值吸引。走勢上，企穩於20天線之上(12.93元)，可於13元買入，上望15元，跌穿50天線(12.02元)則止蝕。

豐盛轉型多線發展



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

豐盛服務(0331)成功轉型由單一專注工程業務，到成為一家多線業務發展的生活服務綜合企業，從事全面的物業及設施服務。綜合物業及設施服務分部提供城市基礎服務，為集團貢獻過半的毛利及純利，為其核心業務。

集團的機電工程項目涵蓋各類型政府建築物及大學、醫院、機場設施，其中有不少大型項目，例如將軍澳入境事務處總部、赤鱗角航天城商業發展項目、觀塘及啟德發展區的住宅發展項目、澳門名勝世界等。可見機電工程分部為集團支柱，業務相當穩健。

機電工程主要收入來源

此外，集團於應用屋宇服務設備時應用組裝合成建築技術和預製件(DfMA)，以減低能源消耗、碳排放及建築廢料，有助業務增長及提升其盈利能力。機電工程繼續為本集團營業額的主要來源，佔集團總收益58.9%。集團項目涵蓋多類型建築物及設施，亦積極開拓內地和澳門的市場佔有率。

此外，集團持續創新，投資於多項建築技術，包括建築信息建模、機器人整體解決方案等，有助改善經營效益及加強項目管理。可考慮於4.68元買入，上望6.80元，跌穿4.10元則止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

穀雨後或突轉佳



玄學股市

岑智勇

百利好證券策略師

恒指在3月26日出現「早晨之星」後，意味已見短期底部。在清明之後，料股市走勢會慢慢轉好，但並非一進入4月便會馬上改善，料到4月中旬至下旬，才會有較明顯的升幅。

回顧近日之走勢，恒指走勢略有改善，但走勢甚為反覆，陰燭和陽燭梅花間竹地出現。然而，恒指以「摸着石頭過河」之勢發展，並一度上破29,000水平，走勢悄然向好。這大致與筆者早前的預測相似，4月中旬快到，不排除恒指或會有新發展。

穀雨的時間為4月20日04:33，即其八字為辛丑年壬辰月戊戌日甲寅時，戊土日元，自坐戌土為比肩，戌戌亦為魁罡。月柱壬水為偏財，辰土為比肩，年柱辛金為傷官，丑土為劫財；時柱甲木為七殺，寅木為七殺。戊土生於辰月，偏向身強，以財(水)及官(木)為用。

5月初或現變化

不過，日支與月支出現辰戌沖，由於辰土為水庫，而戌土是火庫，兩者相沖，有可能將水庫及火庫打開，由於辰土有壬水透干，預料水庫被打開的機會較高。此造日元為戊土，若能打開水庫，戊土以水為財，料會利好財運。

在穀雨之後，經濟及股市有機會轉好，甚至是突然轉好，但過程反覆難免。筆者維持早前對恒指有機會挑戰3萬大關的預測。不過，要注意的是，在4月底至5月初的治安或會轉差，又或者市況會出現變化，影響經濟及股市表現。

(逢周一、隔周見報)
(筆者為證券會持牌人士，沒持有上述股份。)