

大市過渡關鍵時間窗口期



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波三連漲，恒指昨再升近460點，回企至20,000點關口收盤，是本月8日以來首次，大市成交金額亦增至逾1,300億元，高於年內日均成交金額1,274億元，估計近期形成的弱勢調整盤面已出現變化，大市有回穩機會。本周是港股關鍵時間窗口期，目前可算是順利過渡。



ATM昨大升，帶動港股進一步上揚。 中新社

美聯儲一如市場預期加息0.25%，消除短期不明朗因素，下一次議息結果要待至5月4日凌晨公布，距離現時仍有一個多月時間。此外，權重股騰訊(0700)業績獲市場認可，受資金追捧，刺激其股價放量急升，對整體盤面帶來推動力。

走勢上，恒指回企至好淡分水線19,800點以上，發出回穩信號，進入短線安全期，不排除市況繼續反覆，但10天線(19,442點)可看作目前的支撐位，守穩可以保持偏穩狀態，而前一級微型浪頂21,005點(本月7日盤中高點)，是首個主要反彈阻力。在市況回穩下，相信將出現新一輪炒股不炒市的運作模式。

市場對美聯儲大幅加息憂慮舒緩，

加上騰訊股價上漲帶動，港股繼續彈升，並以接近全日高位20,051點收盤，短期不明朗因素獲得消除，相信是引發資金加快回流的原因。

指數股普遍繼續反彈修正，其中，互聯網龍頭領漲，騰訊收市升8.18%，美團(3690)揚8.29%，阿里巴巴(9988)漲4.04%，三隻股票合共為恒指帶來接近280點升幅。

北水大幅縮減

恒指收盤報20,049點，上升458點或2.34%。國指收盤報6,836點，上升196點或2.96%。恒生科指收盤報4,198點，上升189點或4.74%。大市主板成交金額增至1,363億多元。沽空金額

205.7億元，沽空比例15.09%。

至於升跌股票分別是859隻及716隻，日內漲幅超過10%的股票有46隻，日內跌幅超過10%的股票共36隻。

另一方面，港股通第12日出現淨流入，但昨日北水急降73.1%，僅錄淨入8.27億元。其中，騰訊獲北水淨入14.44億元；美團錄12.27億元淨買；商湯(0020)淨入3.45億元；聯想集團(0992)淨吸3.2億元。不過，盈富基金(2800)淨走9.18億元；恒生中國企業(2828)淨沽5.89億元；南方恒生科技(3033)淨走4.41億元；中移動(0941)亦有3.95億元淨賣。



港股動向 建滔積層板 (1888) 覆銅板庫存低 建滔板伺機吸

港股昨重上二萬點大關，美聯儲加息25個基點，意味激進加息暫告一段落，有利經濟氛圍。建滔積層板(1888)在下周一(27日)業績公布前，股價造好，可視為月前盈警大幅回落後的建倉部署，不妨跟進。

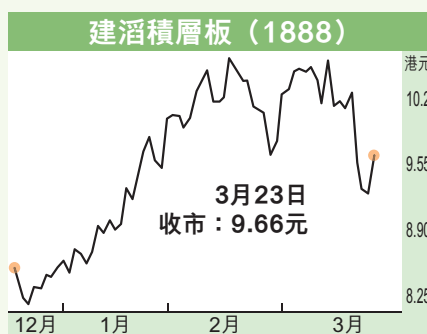
建滔板為港資民企，2006年由建滔集團(0148)分拆上市，現時市值301億元。公司主要從事製造及分銷覆銅面板、玻璃纖維布、玻璃紗、銅箔、化工產品及漂白木漿紙。已連續16年成為全球覆銅面板最大生產商，市佔率居首位。覆銅面板用於生產印刷線路板，而印刷線路板則用於生產多種電子產品，汽車顯示屏及手機成為主要用戶，近年成為5G製造概念股之一。

公司早前發盈警，預期2022年同比少賺72%至不少於19億元，而非早前預期下跌66%，主要由於今年首兩個月，旗下覆銅面板及上游物料存貨流轉速度較慢及產品單價下跌，因此，對存貨作出減值撥備。此舉明顯是讓去年疫

情引致經濟大幅放緩的不利影響撇除，有利迎接今年疫後經濟復甦對業績提振的新周期。開源證券發表報告指，覆銅板行業庫存已完成去化，行業底部顯現，行業存貨周轉天數屬於電子細分板塊中的低水位；覆銅板行業已於2022年第三季完成庫存去化；行業稼動率已邁過2022年第三季低點，2022年第四季至2023年第一季持續修復；以及價格底部已經顯現。下游環節需求提振，有助覆銅板持續提價，以修復盈利，並獲超額利潤。

基金低位建倉

此外，花旗上月發表報告，將建滔板評級由「中性」升至「買入」，以迎接新的盈利周期，目標價由7.5元升至13元。公司早前發布去年盈警，但該行認為盈利或已見底。另相信其月度利潤應該已在去年下半年見底，預計今年每月盈利應可回升至2.69億元，高於去年上半年受疫情影響時的2.29億元。



另一方面，建滔板管理層將今年首兩個月存貨減值撥入2022年度業績，反而有利2023年業務輕裝上陣。今年內地大力促進消費，新能源汽車、家電及5G智能產品等將受到相關政策推動，集團盈利恢復快速增長可期。

值得一提的是，建滔板股東及投資基金年前高位減持後，料部署增持或建倉行動。建滔板昨收報9.66元，升3.87%。現價市盈率5.4倍，預測息率13厘，今年盈利將快速回升，伺機吸納，上望11元。

敏華推動直播銷售



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

敏華控股(1999)主要從事生產和零售功能沙發產品，截至去年9月底止中期業績，總收益95.33億元，按年增15.4%，純利升10.5%至10.92億元。

期內，沙發及配套產品業務實現收入同比跌5%至67.08億元。擬派中期息每股15仙，增15.4%。

另外，敏華除了在傳統天貓、京東等電商平台，亦積極推動直播銷售模式，提升品牌影響力。

中國市場機遇增

按地區劃分，敏華主要收入來自中國市場(包括香港和澳門)，涉及銷售收入60.17億元，主營業務收入57.1億元(不包含房地產、商場物業及其他業務收入)，按年跌10.7%。市場憧憬內地樓市改善，而功能沙發滲透度低，將為集團帶來更多機遇。

至於北美市場主營業務收入25.6億元，同比增0.1%；來自Home集團分部收入減少39.9%至2.8億元，主要受疫情和俄烏衝突影響。

走勢上，敏華自去年11月1日跌至4.33元見底回升，昨平收報7.14元。10天線走高於20天和50天線，MACD牛差距擴大，STC%K線升穿%D線，可考慮6元以下吸納，反彈阻力8.1元，不跌穿5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

騰訊獲大行升目標價

騰訊(0700)公布業績後，大行普遍看好其增長前景。花旗指，面對挑戰性的宏觀環境，騰訊上季經調整淨利仍按年增長19%，符合預期。在監管政策復常及廣告變現和金融科技收入等增長帶動下，料未來數季將有更強勁及持久的增長前景。維持其「買入」評級，目標價由496元，上調至520元。

花旗將騰訊2023及2024年收入預測分別上調3.7%及3.8%，至6,369億及7,151億元人民幣，惟下調經調整純利預測0.7%及1.9%，至1,388億及1,656億元人民幣。

盈利增長現拐點

另外，高盛維持對騰訊2023至2024年收入預測不變，但將今明兩年淨利潤預測上調1%至2%，並認為今年盈利增長出現拐點，估計今年盈利增幅31%。

高盛指，騰訊線上廣告收入成為主要亮點，產品組合調整及持續的成本控制將推動利潤率上升，維持「買入」評級，目標價由434元，上升至447元。

摩根大通預期，騰訊長期增長動力的盈利貢獻，將從去年佔集團利潤的40%，提高到2027年的70%。基於公司強勁的長期盈利增長前景，目前股價為長期投資者提供良好的買入機會。

摩通予騰訊「增持」評級，目標價由410元，上調至430元。

大行點評