短期假日觀望氣氛濃

股市大勢
葉尚志
第一上海首席策略師

港股走了一波五連升後，在清明節假期前出現回吐。恒指周二（4日）收跌逾130點，企於10天線（20,049點）以上收盤，港股盤面仍處於偏穩狀態，但宜繼續注視能否守穩在10天線的好淡分水線之上。

■中資電訊股獲資金追捧。 中通社

由於恒指短期累漲幅度不少，在過去兩周已彈升近1,900點或10%，大市近日開始有跟不上A股及美股升勢，而互聯網電商龍頭股掉頭回落，以及金管局再次承接港元沽盤的消息，估計也是影響港股表現的內部因素。

走勢上，恒指首個主要反彈阻力仍見於21,005點，在未能升穿這位置前，由1月27日階段性高位22,700點引伸下來、一浪低於一浪的反覆震盪，來回拉扯的運行態勢，將是目前及第二季大盤運行主旋律。

另外，緊接的復活節假期，港股於明日（7日）及下周一（10日）休市，相信短期市場假日觀望氣氛難以揮去。

港股周二先急跌後修復，開盤初段一度下跌282點，低見20,126點，其後跟隨A股回升，但未能完全修復失地，在長假期前資金未敢積極追貨入市。

指數股繼續表現分化，但傾向防守，其中，業務穩、派息高的中資電訊營運商再獲資金捧場，中移動（0941）逆市漲2.1%。

至於我們在3月上旬曾點評的石油相關股份繼續呈強，中海油（0883）漲3.02%，中石化（0386）升1.95%，中石油（0857）揚2.12%。估值都在10倍以下，股息則在7%至9%。央企國企市值管理重新估值機制、以及國際油價已有盤好向上跡象，相信依然是支持股價的正面因素。

科網股受壓

另一方面，行業競爭出現加劇的互聯網電商龍頭開始掉頭回落，京東集團（9618）跌1.95%，阿里巴巴（9988）跌2.94%，而市傳Naspers獲分派的美團（3690）股份已存入中央結算系統，市場擔心是部署沽售，估計是導致美團股價下跌4.36%的原因，是跌幅第二大的恒指成份股。

恒指收盤報20,274點，下跌134點或0.66%。國指收盤報6,875點，下跌64點或0.94%。恒生科指收盤報4,233點，下跌69點或1.61%。港股主板成交額進一步減少至1,193億多元，沽空金額169.7億元，沽空比率14.21%。

至於升跌股票分別是679隻及872隻，日內漲幅超過10%的股票有48隻，日內跌幅超過10%的股票共33隻。

另一方面，港股通連續第20日出現淨流入，在周二錄得逾6億元北水淨入。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭
華僑永亨銀行經濟師

市場對滯脹擔憂加劇

美國3月ISM製造業PMI超預期下降，從2月47.7下降至46.3，進一步深陷50下方的萎縮區間，為2020年5月以來新低，反映製造業持續收縮。

另外，OPEC核心成員國意外宣布額外大幅減產，市場對滯脹擔憂加劇，料5月美聯儲加息25個基點的可能性超過六成。市場擔心石油減產再推高通脹，歐美國債收益率走勢反覆，2年期收益率跌穿4%水平。美元指數一度跌破102，為逾一周低位。

金管局再接港元

投資者關注美國3月非農新增職位。我們對美元中期回落看法不變，料短線繼續震盪。技術上，留意位於102關鍵支持位置，阻力位先看103.4。

此外，港元匯價走弱，觸發弱方兌換保證，金管局周二（4日）承接71.04億港元沽盤，本港銀行體系總結餘今日降至不足700億元。在美元持續走弱的背景下，離岸人民幣對美元續見於6.80至6.95區間徘徊。數據方面，中國3月官方製造業PMI報51.9，高於市場預期；惟3月財新製造業PMI僅50，低於前值及市場預期，反映中小出口商，仍面對壓力，但國企在政策支持則見復甦。

短期內，3月以來內地經濟復甦動能加強，料對人民幣帶來一定支撐。

港股動向

樊超

擴基建撐經濟 中交建可收集

港股周二（4日）回落0.66%，但內媒引述業界預期，內地首季基建投資增一成，令鐵路基建板塊受追捧。中國交通建設（1800）走高逾半成，並越10天、20天線，走勢轉強，可留意。

中交建在港上市17周年，控股公司中國交通建設集團持股57.99%，為特大型中央企業。主要從事基建建設、基建設計、疏浚、裝備製造及其他業務。

新華社旗下《經濟參考報》刊發文章《政策加力提效　基建投資「淡季不淡」》。文章稱，內地重大基礎設施建設是經濟社會發展的重要支撐，在擴大有效投資、助力穩住經濟大盤中發揮關鍵支撐作用。市場解讀為中央政府將擴大基建投資，助力經濟增長。

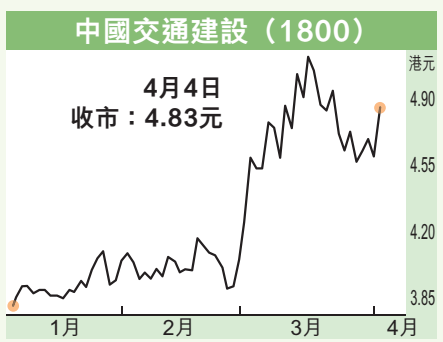
中交建2022年業績再創歷史新高，實現營業收入7,202.75億元（人民幣，下同），按年增長5.02%。歸屬公司股東淨利潤191.04億元，增長6.16%，每股收益1.09元。毛利830.64億元，降1.7%。末期息派21.707分。2021年末期息為20.371分。

集團指，截至2022年底，仍在執行、但未完工合同金額33,883.25億元，訂單儲備充足，為持續穩健發展提供強而有力的支持與保障。

此外，該公司承建塞爾維亞E763高速公路新貝爾格萊德至蘇爾欽段在4月1日通車，成為內地企業在歐洲承建的第一條高速公路、中東歐國家合作框架下，首個落地的基礎設施項目。

中俄遠東合作有景

中東歐基建合作項目本來有極大發展潛力，但俄烏衝突持續，地緣局勢緊張，影響投資氛圍。值得一提的是，日前發表的中俄聯合聲明，其中一大亮點是中俄2030經濟合作，發展中俄「東北－遠東」地區互利合作。可以預見，配合發展的高速公路及線路興建成為不可或缺的建設，中交建在東北亞、遠東市場成為業務新增長地區。



中交建董事長王彤宙日前表示，集團在產業鏈上與不同企業形成良好的戰略合作夥伴關係。新發展模式有利業務擴展及效率。

中交建周二收報4.83元（港元，下同），升0.25元或5.46%，成交3.19億元。現價預測市盈率3.76倍，息率5.16厘，市賬率僅0.24倍，現價估值低，有進一步上升空間，順勢收集，上望5.5元。

證券智囊

岑智勇
百惠證券策略師

中國鐵建新簽合同增

中國鐵建（1186）主要業務為建築工程承包、勘察設計及諮詢、物流貿易、工業製造、房地產開發等。去年營收10,963億元（人民幣，下同），按年增7.48%；歸屬股東淨利潤266.42億元，增7.9%；每股基本盈利1.76元，擬每10股派現金紅利2.8元（含稅）。

中國鐵建緊隨國家穩住經濟大盤決策部署，持續推進經營資源集約化，強化內部經營協同，優化調整訂單結構，大力實施「海外優先」戰略，加強經營資訊管理和經營隊伍建設，調整優化經營考核制度，持續鞏固經營基礎，提升訂單質量。集團去年新簽合同總額32,450億元，為年度計劃的112.83%，同比增長15.09%。

目標價7.3元

另一方面，近日「中特估」股份表現亮麗，集團也因為身為中國企業，有機會受惠於具有中國特色的估值體系，股價有望受惠。

中國鐵建近日股價向好，升穿20天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份周二（4日）收報5.94元（港元，下同），市盈率3.02倍，周息率5.3%。估值在同業處偏低水平，若以3.7倍市盈率計，目標價7.3元。　**（逢周四刊出）**

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）