

大市縮量回升 進場積極性低



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天出現縮量回升的技術性反彈，但仍受制於19,800點至20,000點初步反彈阻力區以下，近期形成的弱勢盤面尚未改觀，建議對後市保持謹慎觀望態度。恒指昨收漲近140點，大市成交金額再回落至不足1,000億元，資金趁低入市積極性未見增強。

港股昨天出現縮量回升的技術性反彈，但仍受制於19,800點至20,000點初步反彈阻力區以下，近期形成的弱勢盤面尚未改觀，建議對後市保持謹慎觀望態度。恒指昨收漲近140點，大市成交金額再回落至不足1,000億元，資金趁低入市積極性未見增強。



內地3月光伏產品出口按月增逾四成。

資料圖片

內地臨近「五·一」黃金周長假，A股將於下周一（10日）至周三（12日）停開，港股亦於下周一休市，相信短期謹慎觀望氛圍難以消退。

走勢上，現時恒指10天、20天和50天線，正交疊於20,200點水平，因此，20,200點可看作現時首個主要反彈阻力，在未能升穿此位置之前，大市仍處於尋底態勢。由於五·一黃金周有利消費旅遊板塊，包括我們近期推介的澳門博彩股，建議可以繼續關注跟進。

港股昨出現技術反彈，盤中一度上升285點，高見19,903點，但彈高後即見沽壓，令日內升幅收窄。要注意下探行情仍未改觀。

指數股有趁機反彈修正跡象，其中，內地上月光伏產品出口按月增加逾四成，刺激信義光能（0968）收漲

5.14%。此外，比亞迪股份（1211）與智利生產促進委員會達成協議，獲得磷酸鐵鋰正極材料生產資質及建廠許可，股價亦揚4.39%。兩間公司分別進駐恒指成份股最大升幅榜首兩位。

啤酒股表現突出

至於有望受惠黃金周的消費題材當中，啤酒股有相對突出表現，華潤啤酒（0291）和百威亞太（1876）分別漲3.18%和2.69%。

近期持續受壓的互聯網龍頭股則表現分化，我們相對優先關注的騰訊（0700），股價彈性最好，收漲2.9%，但阿里巴巴（9988）則再跌0.95%。對首季熱炒過後正在降溫的互聯網科技股，建議宜繼續審慎觀望。

恒指收盤報19,757點，上升139點

或0.71%。國指收盤報6,654點，上升53點或0.8%。恒生科指收盤報3,872點，上升47點或1.25%。港股主板成交金額逾978億元。沽空金額172.1億元，沽空比例17.58%，仍處於高水平。

至於升跌股票分別是937隻及583隻，日內漲幅超過10%的股票有32隻，日內跌幅超過10%的股票共31隻。

另一方面，港股通在長假前夕轉為淨流出，昨錄得約15億元北水淨走。其中，中芯國際（0981）錄2.1億元淨賣；建行（0939）遭淨沽2.09億元；華能國電（0902）錄淨賣1.28億元。

騰訊則轉獲北水淨入5.39億元；美團（3690）錄1.83億元淨買；快手（1024）獲北水淨吸3.66億元。



擴門店迎復甦 敏華初現升勢

功能沙發龍頭企業敏華控股（1999）在過去兩個月回落27%，近日呈現回穩走勢，不妨趁低收集。集團在港上市13周年，市值259億元。大股東兼主席黃敏利持股61.23%。主要以「芝華仕」品牌從事生產、零售、批發具有特色休閒沙發，同時亦產銷床墊及床具配件、以及其他傢具。

集團生產基地覆蓋內地及多個國家，包括內地廣東惠州、大亞灣、江蘇吳江、天津武清及重慶江津等五大生產基地。此外，在越南、波蘭、立陶宛、愛沙尼亞、烏克蘭等也擁有生產基地。

敏華近年大力提升內地市場，營收佔比超過六成。去年3月底，在內地共擁有5,968間品牌專賣店，2022年度內實現專賣店舖數目淨增長1,846間。

此外，集團上周進行打假行動，公布出售冒牌芝華仕產品的58間店舖名單，有助維護公司聲譽及消費者利益。敏華上半年度錄得純利10.92億

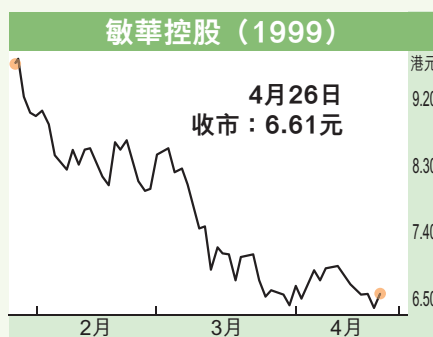
元，按年升10.5%，派中期息15仙，較2021年度同期增2仙。其中，內地市場主業營收跌10.7%，北美升0.1，歐洲及海外市場升2.1%，但Home集團營收受疫情及俄烏衝突影響，下跌39.9%。

集團將在5月中旬公布截至3月底止全年度業績，關注下半年度業績是否受經濟放緩影響由升轉跌。

訂單增長前景正面

從股價表現來看，3月底年結後，敏華由7.2元下滑至近日6.27元喘定，除了受大市下跌影響外，似有資金偷步減持，若下月公布的全年度業績表現不太差，兼維持派息，甚至略增加，料有條件營造反彈浪，原因是今年中央加大力度促消費，紓解房企融資保交樓，均有利集團功能沙發等需求提升。

花旗發表研究報告指出，預期敏華未來幾個月訂單增長前景正面，銷售勢頭改善。與2023財年約500家淨增新店



相比，2024財年公司新開門店預期淨增加500至1,000間，相信2024財年業務可恢復增長，維持予其「買入」評級，惟將目標價由10元下調至9.8元。

敏華昨收報6.61元，升0.18元或2.8%，成交金額4,771.9萬元。集團四年前購入深圳前海地皮興建的商廈將落成，可為集團帶來可觀經常性租金收益，提升股價潛力。現價往績市盈率11.6倍，息率4.6厘，可於現水平收集，上望8元。

憂銀行業危機未退

美國第一共和銀行存款跌幅達四成，加上瑞銀首季淨利潤亦大跌52%，市場擔憂銀行業危機未完全消退，投資者轉向避險。此外，美國經濟數據好壞參半。4月消費者信心指數降至101.3水平，為去年7月以來低位；3月新屋銷售則按月升9.6%至年化計的68.3萬戶，優於預期63.2萬戶。

在此背景下，歐美國債收益率均下挫超過10個基點，其中美國10年期國債收益率最多跌逾13個基點至3.38%。

美元下行風險高

中期來看，美元下行風險仍高於上行風險，主要因美國通脹有放緩跡象，美聯儲相對歐央行和英國央行或更早迎來加息周期尾聲。

鑒於避險資金流入，不排除美元短線續於區間整固，料支持位100.80，阻力水平看102，進一級是102.80水平。

銀行業風險重現，市場情緒惡化，商品貨幣整體承壓。加元兌美元跌0.64%至1.3627。此外，國際油價扭轉早兩日升幅，跌超過2%，繼而打擊加元。加元兌美元下一個阻力位在1.3700/30。

紐元兌美元同樣受壓，跌0.49%至0.6120/30水平獲支持。市場風險情緒不佳，技術上，關注紐元兌美元處於0.6120、0.6085的支持位。

上海醫藥受惠國策

上海醫藥（2607）主要業務為藥品及保健品研發、生產和銷售；向醫藥製造商及配藥商（如醫院、分銷商及零售藥店）提供分銷、倉儲、物流和其他增值醫藥供應鏈解決方案及相關服務；以及經營及加盟零售藥店網絡。

集團今年第一季實現營業收入662.26億元（人民幣，下同）。實現歸屬股東淨利潤15.18億元，增21.31%，其中，工業業務貢獻利潤7.08億元，增19.07%；商業業務貢獻利潤8.61億元，增15.39%；主要參股企業貢獻利潤1.77億元，減少15.12%。在扣除非經常性損益後，股東淨利潤為13.57億元，同比增長8.60%。

估值處中間偏低水平

期內，集團研發投入5.47億元，同比增加15.8%，其中，研發費用5.41億元，增長20.82%。

上海醫藥業務有望受惠「十四五」醫藥工業發展規劃等政策，且近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。

股份昨收報15.72港元，市盈率8.69倍，周息率4.35%，估值處於同業中間偏低水平。若以9倍市盈率作估值，集團目標價為16.27港元。（逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。）

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

證券智囊

岑智勇 都會金融香港研究部主管