

外圍欠明朗 避險情緒增



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港技術反彈四個交易日後，昨天掉頭縮量回落，並將過去四日累計超過300點升幅差不多抹走，恒指收跌逾230點，仍受制於20,200點的反彈阻力以下。正如我們近期經常提到，在未能升穿此阻力位之前，近期形成的下探尋底行情未有改觀，建議對後市保持謹慎觀察態度。



石油股普遍受壓。

美聯社

事實上，在美聯儲宣布議息結果前夕，投資者愈趨審慎是可以理解，尤其是澳洲央行在周二（2日）出乎意料再上調利率，加劇市場對於環球主要央行繼續加息預期的憂慮。

此外，美國政府將在7月底才到上調債務上限「死線」，而早前法國主權評級展望被調低的原因，是因公債佔國內生產總值比例持續上升，因此，美國政府債務問題，也成為市場近期熱話，總體避險情緒升溫，相信這些都是影響港股表現的外圍因素。

另一方面，A股在「五·一」黃金周假期後重開，港股通恢復，最新市況發展將對港股構成影響，宜多加注視。

港股昨出現跳空下挫，在盤中一度下跌395點，低見19,538點，但在低點

見承接，今日內跌幅收窄，惟大市成交金額縮減至不足700億元，見年內單日最低成交金額，相信在假日氛圍逐步過去，後市方向將較明朗，在未能回企至20,200點以上之前，估計繼續下探尋底。

炒作五一題材減退

指數股普遍受壓，其中，炒作五一題材開始減退，金沙中國（1928）收挫4.94%，是恒指成份股最大跌幅榜首名，但相信成功續牌以及復常復甦等正面因素仍在，建議可繼續關注，趁低逐步吸納。

此外，市場憂慮美國經濟下半年衰退，繼而影響對石油需求，石油相關股份因而從近期高位回吐，其中「三桶油」均走低，中石油（0857）挫

4.44%，中海油（0883）跌3.32%，中石化（0386）亦回落2.9%；不過，低估值高股息仍是支撐因素，可以繼續關注跟進。

恒指昨收盤報19,699點，下跌234點或1.18%。國指收盤報6,589點，下跌90點或1.36%。恒生科指收盤報3,835點，下跌63點或1.63%。港股主板成交金額進一步縮減至逾662億元。沽空金額136.7億元，沽空比例上升至20.64%。

至於升跌股票分別是440隻及1,040隻，日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票共有39隻。另一方面，港股通昨繼續暫停，今日恢復買賣。



政策促進需求 中建材可收集

建築水泥板塊受季度業績下滑而受壓，行業龍頭股中國建材（3323）呈超跌情況，惟政策面有利行業走出低迷局面，現水平提供收集機會。中建材為央企，在港上市17周年，市值240.2億元。集團為內地最大水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、風電葉片、輕鋼龍骨生產商，以及全球最大水泥技術裝備工程系統集成服務商。

按中國會計準則計，中建材首季實現營業收入441.42億元（人民幣，下同），按年下降11.5%。錄得虧損5.28億元，上年同期則錄淨利潤18.03億元。此外，集團附屬北新建材（000786.SZ）上季實現營業收入47.24億元，增加2.5%。歸屬股東淨利潤5.91億元，增長5.6%。

首季度業績虧損反映房地產行業仍處低迷局面，但政策面則帶來改善前景。根據公布，中央政治局經濟會議中，有關推動建立房地產新發展模式

方面，增添創新思維。在超大特大城市積極穩步推進城中村改造，和「平急兩用」公共基礎設施建設。規劃建設保障性住房。

具博反彈價值

比對去年12月中央經濟工作會議提出，支持剛性和改善性住房需求，做好保交樓、保民生、保穩定工作，促進房地產市場平穩健康發展。「平急兩用、保障房」成為房地產新發展模式的新元素，將進一步因應市場不同群體的剛性需求，而擴大住房等建設，同時堅持房住不炒原則。

另一方面，集團在建材裝備上有新發展，中建材技術裝備（合肥）研究總院在2月16日揭牌。該院以輥壓機、立式磨和鋼絲膠帶提升機為首的裝備專業化程度、技術含量和工藝水平高，在細分市場競爭力強。

中建材屢次打破國外壟斷樹立中國



質量品牌，自主研發並量產低熱水泥、先進複合材料、玻璃新材料、高性能陶瓷、人工晶體材料等大批新材料，支持航天航空、電子信息、國防等領域的「大國重器」。

中建材昨收報5.27元（港元，下同），跌1.86%，成交額1.1億元。現價較3月初7.7元已累跌30%，過去一個月累跌19%，目前14天RSI指數跌至21.48，處於嚴重超跌狀態，具博反彈價值，上望7.5元水平。

關注美國債務問題

美國財長耶倫指，國會一旦不能就提高或暫停債務上限達成協議，預計美國最快於6月初、甚至6月1日無力償還債務。

此外，美國4月ISM製造業PMI由3月的46.3，升至47.1，連續六個月處於收縮水平，但好過市場預期。其中，價格支付指數彈至九個月新高，顯示通脹壓力居高不下。市場幾乎完全消化美聯儲繼續加息25個基點的預期。

美國第一共和銀行被摩根大通收購，是兩個月內第三家倒閉的美國銀行，但財政部強調銀行體系仍然穩健及資本充足。在第一共和銀行被接管並被收購後，市場繼續關注銀行業危機是否已完結，亦觀望國會提高債務上限的進度。

人幣受地緣政局影響

由於市場情緒脆弱，美債收益率全線上漲13至15個基點，10年期收益率亦見一周半新高。美元指數重上102，為近兩周高位。短期內，市場轉趨審慎，料美元維持在區間上落。技術上，留意在101、102.80的支持和阻力位。

受地緣政局問題影響，包括美國進一步制約對華投資等不利影響衝擊，加上美元指數回彈，美元兌離岸人民幣於6.95至7.00區間內波動。數據方面，中國4月製造業PMI回落至49.2，反映行業分化趨勢也愈加明顯。

大市走勢轉差

恒指以近「T字線」收市，指數一度失守保歷加通道底部，收市水平也失守250 SMA。MACD快慢線負差距擴闊，走勢轉差，整體市況偏弱。

個股方面，滙控（0005）第一季列賬基準稅前盈利128.9億美元，按年升2.1倍，當中包括撥回與計劃出售法國零售銀行業務相關的減值21億美元（因交易能否完成並不明朗），以及收購英國硅谷銀行的15億美元增益入賬。

滙控值得留意

上季股東應佔利潤增2.7倍至103億美元。收入增近202億美元，增幅64%，主要是集團旗下所有環球業務的淨利息收益均因利率上升而增加所致。

期內，淨利息收入同比升38.36%至89.59億美元，淨利息收益率按年升0.5厘至1.69厘，為利潤增長主要來源；不過，淨利息收入按季下跌0.3%，而淨利息收益率則按季微增1個基點。

滙控恢復派發季度股息，第一次股息每股派0.1美元，及在2023周年大會後，展開最多20億美元股份回購計劃。集團昨收報58.85元，微升0.34%。現價市盈率約10.17倍，周息率約4.27%，值得留意。

（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