

# 大市尋底趨勢未有改觀



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

中資股繼續撐市，加上市場猜測美聯儲可能在6月減息，利好互聯網龍頭企穩，並對港股盤面構成維穩因素。恒指上周五(5日)收漲100點，但仍受制於20,200點反彈阻力以下，在未能升穿此阻力位之前，近期形成下探尋底趨勢未有改觀，我們現時還是維持這個看法。



■ 建行遭北水大幅減磅。

中新社

事實上，由於美國中小銀行危機有蔓延跡象，這是市場猜測美聯儲將因而掉頭減息的背景原因。若美聯儲在通脹仍未能有效壓下來之前減息，相信對股市來說，不一定是絕對利好因素。投資者在判斷時，要再看屆時市場狀態及反應。

另一方面，內地股市仍處於強勢，正如我們近期提到，上綜指中短期技術支撐位已確立在3,200點，守穩的話，過去六個月反覆上推行情將可保持。然而，上綜指曾多次向上挑戰3,400點關口，如未能一擊突破，或先來一波漲後整理的話，要注意可能會影響港股的中資股走勢。

港股繼續來回拉扯運行狀態，在過去十個交易日在19,000點至20,000點

區間上落，近日大市成交金額呈現縮降情況下，估計短期市況有逐步進入靜極思動階段，宜多加注視。

指數股普遍反彈修正，其中，低估值、高股息的中資金融股，如內險和內銀板塊，表現仍見穩好。

## 科網龍頭股企穩

另外，從4月份開始受壓、並已由高點回調不少的互聯網龍頭股，也有企穩跡象，騰訊(0700)、美團(3690)及阿里巴巴(9988)，分別收漲1.48%、2.73%及1.18%。

恒指上周五收盤報20,049點，上升100點或0.5%。國指收盤報6,797點，上升78點或1.18%。恒生科指收盤報3,895點，上升39點或1.03%。港股主

板成交金額982億多元。沽空金額136.7億元，沽空比率13.92%。

至於升跌股票分別是857隻及649隻，日內漲幅超過10%的股票有37隻，日內跌幅超過10%的股票共27隻。

另一方面，港股通連續三日淨流入後，上周五再錄淨流出，有9.81億元北水淨走。其中，建行(0939)錄12.28億元淨沽，為全日最多北水淨賣股份；盈富基金(2800)淨走4.53億元；港交所(0388)也錄2.37億元淨賣。

不過，全日最多北水淨入為中行(3988)，錄5.41億元淨入；美團有2.39億元淨買；中移動(0941)有1.9億元淨入。



## 水泥需求回升 潤泥趁低收集

內房建築水泥板塊踏入第二季後，普遍呈現低位回穩走勢，市場逐步消化去年業績倒退及首季度業績低迷的影響，預期次季房地產行業在新發展格局下恢復生機，帶動水泥需求回升，華潤水泥(1313)正處低位回穩走勢，不妨收集。

潤泥大股東為華潤集團，持股68.72%，屬央企，在港上市14周年，市值247.2億元。

潤泥業務涵蓋石灰石開採、水泥產品、熟料及混凝土生產、銷售及分銷。水泥產品主要以「華潤」及「紅水河」商標在廣東、廣西及福建地區進行銷售。

潤泥今年第一季業績由盈轉虧，蝕3,708萬元(人民幣，下同)，上年同期則賺7.3億元；每股虧損0.5仙。主要是需求不穩及去年同期水泥銷售均價基數較高。期內，營業額52.94億元，按年減少24.1%。

至於2022年全年度，潤泥純利19.36億元，同比下跌75%，末期息派0.9港仙，上年同期為28港仙。年內，毛利49.19億元，減少65.2%；毛利率跌16.8個百分點至15.3%，主要由於水泥產品售價整體下降，以及生產成本增加。

## 國策有望帶動行業

同行中國建材(3323)在首季亦錄虧損5.28億元，反映潤泥季度業績虧損屬整體行業需求不振所致。次季後有望改善的動力來自經濟步入復甦期，加上早前中央政治局經濟工作會議有利房地產政策，「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。」上述政策有望帶動水泥行業需求回升。

值得一提的是，潤泥與華潤置地(1109)訂立建材框架協議，潤泥可據此向潤泥採購建築材料，並訂立截至



2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的全年上限，分別為4億元、5億元及6億元。

華潤集團旗下有6家上市公司，地產水泥之外，還有啤酒、電力、醫療、醫藥公司，集團業務持續發展，協同合作永續。

去年12月，潤泥旗下廣西潤瀚新材料年產千萬噸級骨料項目在廣西南寧投產，標誌集團首個千萬噸級新型環保高端骨料項目正式投產運營。

## 太保業務穩健發展



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中國太保(2601)近年因應疫情，加快推動線上及線下融合發展，新產品和服務上均以復工復產為主，令業務能穩健發展，進一步提升經營能力。

壽險方面，集團加快轉型發展步伐，推進「產品+健康管理」、「產品+养老服务」等創新模式，推動個人客戶經營生態圈建設；產險方面，積極把握新車銷售回暖機會，全面推進線上化及加速渠道融合發展，令車險業務增速有所回升。

## 推動交叉銷售

太保在養老服務布局亦值得留意。集團分別在成都、大理、杭州、上海、廈門及南京等六個城市建設項目，建立全齡覆蓋產品和相關服務體系，建成「太保家園」特色養老服務體系基礎。此外，集團積極推動客戶交叉銷售，憑藉其品牌及客戶網絡優勢，相信未來保費收入和營運可望持續改善。

集團在上半年個險板塊注重價值導向，推進銷售管理轉型和升級，使價值有逆勢增長表現。隨著內地人均消費增長，及人口老化趨勢持續，市民對保險及養老意識會更高，對養老健康產品需求繼續上升。

太保上周五(5日)收報25.3元，可考慮回跌至23元買入，上望26元，跌穿21.5元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## AI投資智慧

金融業利用人工智能(AI)及數據分析的機械理財顧問，即Robo-advisers，向投資者提供財富管理和投資建議。然而，有了AI幫忙，是否等於投資無往而不利？根據目前技術來說，投資者或應暫抱觀望態度。

目前討論度較高的ChatGPT被認為能夠在寫作、設計、行銷等眾多行業中發揮作用。機械理財顧問則透過金融科技，為客戶提供理財建議的網上平台或流動應用程式，對投資者來說，或許是一個收費較低廉的投資建議選項。

## 不是賺大錢方程式

不過，想增值財富是投資的硬道理，無論是真人還是機械人，能否幫自己爭取回報才是投資者最關心之處。電腦強項是數據分析，能迅速處理和分析海量資料和數據，提升預測事件發生機率。

就機械理財顧問而言，選股或建立投資組合智慧，通常來自一些投資理論和模型，亦會跟從一些投資常用法則，例如採取分散投資、長線投資，以及減少投資成本等策略。跑贏大市，賺取正Alpha，相信是不少投資者對機械理財顧問的期望。然而，當大家明白機械理財顧問主要採取被動型投資策略，投資於被動型指數基金和ETF，就不會對它們能夠跑贏大市，甚至幫自己賺大錢，過度憧憬。

(每月首個星期一刊出)



理財智庫