

大市動能不足 獲利回吐盤增



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股成交量持續偏弱，在動能不足情況下，恒指再出現回壓行情，昨收跌近420點，宜繼續注視19,500點的支撐力，若守不住，就要提防盤面弱勢有加劇機會。近期大市成交金額持續縮降，是我們主要關注點之一。繼周二（16日）錄得不足800億元，昨天也僅錄逾1,000億元。



■ 碧桂園服務為昨日表現最差藍籌。

資料圖片

事實上，正如我們近期提到，港股成交金額已有一個月未達標，並少於年內日均成交金額水平（最新為1,199億元）。顯示大市成交縮減，在資金參與積極性下降狀態下，市場總體謹慎觀望氛圍濃厚。

復常復甦進展、美聯儲加息步伐，以及美國政府債務上限問題，目前仍是投資者最重要觀察因素。另外，由於港股成交金額縮降，導致交易徵費減少，港交所（0388）賣盤湧現，收跌1.92%，報305.8元，見年內低位，估計短期仍有調整壓力，如股價進一步跌至300元以下，相信配置價值再度浮現。

港股昨平開低走，並以近全日最低位19,538點收盤，市場觀察復甦進展情況，消費、房地產相關及資源板塊股份

持續受壓，是近日拖累大盤表現的元兇。

內房股普遍下挫

指數股普遍受壓，其中，本周公布季績的互聯網龍頭公司，業績表現不俗，但投資者有趁好消息獲利回吐操作，日前公布季績的百度集團（9888），高開接近4%後，倒跌0.4%收場。

內房相關股份沽盤增加，碧桂園服務（6098）和龍湖集團（0960）分別跌7.71%及7.13%，是跌幅最大兩隻恒指成份股。在行業表現相對穩定的華潤置地（1109）也跌4.83%，見年內新低。

恒指收盤報19,560點，下跌417點或2.09%。

國指收盤報6,636點，下跌152點或2.25%。恒生科指收盤報3,870點，下跌88點或2.23%。港股主板成交金額逾1,016億元。

至於升跌股票分別為448隻及1,119隻，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。

另一方面，港股通連續3日出現淨流入，昨錄得67.8億元北水淨入。最多淨入為盈富基金（2800），共錄34.95億元；恒生中國企業（2828）有9.46億元淨買；騰訊（0700）亦錄5.52億元淨入。不過，建設銀行（0939）遭北水淨沽3.02億元；中電信（0728）亦有1.3億元淨賣。



港股動向

紙業板塊造好 玖紙超跌博彈

紙業板塊昨逆市造好，生活用紙龍頭維達國際（3331）及恒安國際（1044），分別升3.83%和2.42%。工商業用紙龍頭玖龍紙業（2689）則呈現超跌後回穩走勢，可低吸博反彈。

玖紙主席張茵及其家族持股66.36%。公司主要從事生產及銷售多樣化及優質包裝紙板產品，包括卡紙、高強瓦楞紙及塗布灰底白板紙，同時生產及銷售環保型文化用紙及特種紙。

截至2022年12月底止中期業績，玖紙股東應佔虧損約13.89億元（人民幣，下同），2021年同期則賺27.75億元；基本每股虧損0.3元。

期內，收入311.98億元，按年降9.5%；銷量860萬噸，增2.4%；毛利潤6.86億元，跌85.3%。毛利率則由去年同期的13.6%，減少至期內約2.2%，主要是由於產品售價大跌，而原

料成本保持相對穩定所致。

玖紙管理層指出，公司採取產品多元化策略，開發白卡等新產品及客源，以應對市場轉變，並全方位節約開支，加強營運資金及現金流管理，以減低財務風險。

減產提價改善盈利

據報道，玖紙河北基地4月份停機安排顯示，主要生產牛卡紙Y6機台於4月10日至4月19日停機10天，重慶基地PM40機台於4月7日至5月7日停機30天，涉及紙種再生紙、瓦楞紙。

此外，玖紙近期在東莞、天津、瀋陽等基地部分紙種每噸漲價30至80元。銀河證券表示，龍頭紙企兩輪均提價每噸1,000元，且細分紙種供需格局優良，有望充分受益於漿價下行；中長期來看，特種紙下游需求擴張，競爭格



局良好，龍頭持續建設產能，布局自給漿，成長性顯著。

玖紙在2月初發布中期盈警後，股價出現高台跳水，由2月的6.8元（港元，下同），反覆跌至近日在5元水平企穩，累跌逾26%，14天RSI跌至34.8超賣水平，在特種紙等需求回升及提價下，有利玖紙盈利改善。股份昨收報5.18元，升2仙或0.39%。可考慮現水平吸納，上望6元水平。

歐美加息路徑分歧

市場關注美國債務上限談判能否短期內達成協議，美債收益率全線上揚，其中2年期美債收益率漲7個基點。

至於美元指數則震盪走高，升至近五周高位，兌主要貨幣均走高。市場繼續關注美國債務問題及全球經濟增長數據，以判斷後市走勢。

技術上，留意美元指數處於102.00、101.72支持位；關鍵阻力水平可看至102.77、102.94。

日圓續見沽壓

歐元兌美元則回跌0.11%，處於1.0862水平。歐元區首季經濟按季增0.1%，按年增1.3%，兩者均與前值和市場預期一致。目前，歐洲央行與美聯儲加息路徑分歧，令歐元有底部支持，但經濟前景轉差，料一定程度上拖累歐元。關注匯價阻力位1.0990；支持水平下看1.0800。

另外，英國首季失業率意外上升，打擊英鎊。英鎊兌美元再跌穿1.25關口。短期內，貨幣對關鍵支持位在1.2450，而阻力位則見1.2550、1.2660/70。

美債收益率連漲三日，日圓持續受壓，兌美元續跌0.2%至136.39，進一步接近5月初低位。隨着日本和其他主要經濟體之間的息差進一步擴大，日圓續見沽壓，關注下一個阻力位137.77。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

建業新生活走勢好



恒指昨以大陰燭收市，MACD快慢線差距由正轉負，由牛差變回熊差。個股方面，建業新生活（9983）主要業務在內地從事提供物業管理服務及相關增值服務、生活服務，以及商業資產管理

及諮詢服務。國統局早前公布，4月份一線城市商品住宅銷售價格同比上漲、二三線城市同比降勢趨緩。一線城市新建商品住宅銷售價格同比升2%，漲幅按月擴大0.3個百分點。二手住宅銷售價格按年升0.9%，漲幅按月回落0.2個百分點。

行業景氣度好轉

期內，二線城市新建商品住宅銷售價格由3月按年跌0.2%，轉為4月上漲0.2%。二手住宅銷售價格同比下降2.2%，降幅按月收窄0.2個百分點。

至於三線城市方面，新建商品住宅和二手住宅銷售價格按年分別下降1.9%和3.6%，降幅比3月分別收窄0.8和0.3個百分點。

隨着行業景氣改善，料建業新生活業務有望受惠。集團近日走勢向好，股份昨升4.9%，收報2.78元，市盈率5.595倍，周息率14.46%，估值處於同業中低水平。若以5.8倍市盈率作估值，集團目標價為2.88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。）

證券智囊

岑智勇 都會金融香港研究部主管