

# 注意近日北水流量變化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升兩日後，昨天出現衝高後回壓行情，但跌勢未見明顯。恒指收市微跌不足10點，企穩在19,000點以上收盤，大市成交金額略升至逾1,000億元，但仍低於年內日均成交額1,187億元。美國利率走向、人民幣穩定性，以及大市成交變化，依然是市場關注焦點，宜繼續觀察跟進。

走勢上，恒指首個反彈阻力位見於19,500點，要回站至此水平以上，才可以發出回穩信號，並確認港股已找到階段性底部，否則的話，港股仍處於近期形成的下探行情，尤其是大市成交金額持續偏低。

港股通這兩天淨流入及淨流出金額異常增加，要注意短期資金流向可能加劇盤面波動，而18,800點可作為目前好淡分水線。在走勢未變得較為清晰之前，操作上宜保持謹慎及提高警惕。至於內地和美國短期將公布最新物價指數，可以多加關注。

港股出現衝高後回壓，在盤中一度上升268點，高見19,377點，但受制於19,500點反彈阻力位以下，午後跟隨A



■ 碧桂園及碧桂園服務雙雙造好。

路透社

股掉頭回落，惟實質沽壓未見明顯加劇，可以注意能否守於目前好淡分水線之上。

指數股表現分化，互聯網龍頭股有回軟跡象，騰訊(0700)和阿里巴巴(9988)分別收跌2.07%和0.48%。

## 內房股逆市走強

市場憧憬續有支持政策出招，利好內房股氣氛，恒指成份股最大升幅榜前五位都是相關股份。龍湖集團(0960)收漲7.76%，碧桂園服務(6098)揚7.01%，碧桂園(2007)升6.16%，華潤置地(1109)漲4.6%，中國海外(0688)升4.41%。

恒指收盤報19,099點，下跌9點或0.05%。國指收盤報6,479點，上升15點或0.24%。恒生科指收盤報3,834

點，下跌6點或0.17%。港股主板成交金額逾1,024億元。沽空金額170.8億元，沽空比率回降至16.67%，但仍處於偏高水平。

至於升跌股票分別為729隻及806隻，日內漲幅超過11%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

另一方面，港股周一(5日)錄得108.8億元大額淨流入後，昨則有81.3億元北水淨走。其中，盈富基金(2800)遭淨沽達65.05億元；恒生中國企業(2828)淨走12.37億元；南方恒生科技(3033)錄8.41億元淨出。不過，中移動(0941)獲2.39億元北水淨買；中石油(0857)有2.12億元淨入；中石化(0386)錄2.02億元淨買。



港股動向  
英超

## 政策助去庫存 永達回調收集

近日走勢向好的汽車經銷板塊保持承接力，相對落後的永達汽車(3669)靠穩，可續持有。集團在內地擁有逾200間門店，其中新能源車網點70個，為上海最大4S豪華汽車門店，主要營收覆蓋江浙富裕地區，上海佔三成，將長期受惠中國式現代化中高消費增長需求，並透過獨立品牌授權拓展至成都等西部地區。

踏入6月份，汽車經銷商相關股份顯著反彈，主要受庫存改善及政策面利好因素帶動。5月份內地汽車經銷商庫存預警指數為55.4%，同比跌1.4個百分點，按月降5個百分點，庫存預警指數處於榮枯線之上，汽車流通行業景氣度好轉。中國汽車流通協會預計6月車市整體企穩，銷量與5月相比基本持平，或有小幅增長。

政策面上，生態環境部等在5月發布《關於實施汽車國六排放標準有關事

宜的公告》，針對部分RDE實驗報告結果為「僅監測」等輕型汽車「國六b」車型，給予半年銷售過渡期。國六政策落地在一定程度上緩解經銷商去庫存壓力，5月以來乘用車批發銷量改善，提振汽車市場信心。

## 新能源品牌業務運營佳

永達汽車去年綜合收入及綜合毛利分別為735.21億元(人民幣，下同)及78.86億元，按年分別下降7.2%及12.8%。毛利率8.87%，跌1.08個百分點。股東應佔淨利潤14.25億元，跌42.5%，每股盈利0.72元。淨負債率10.5%，下降7.8個百分點，財務穩健。末期息每股派0.292元(約0.32港元，今日除淨)。

集團去年品牌新能源汽車銷量達24,603輛，同比增54.5%，佔整體銷量12.9%。獨立新能源品牌業務運營提



升，銷量達9,591輛，增長221.2%，其中經銷模式銷量5,730輛，直銷模式銷量為3,861輛。

永達汽車上月隨大跌市走低，由5.5元(港元，下同)插落至4元水平始獲承接，累跌27%，昨收報4.46元，升0.68%，成交額3,118萬元。現價市盈率5.49倍，預測市盈率4.7倍，息率7厘，具短中線吸納價值，可續持有或在回調時收集，上望5.5元。

## 半導體行業買入時機

從2020至2022年間，當不少人受到疫情影響，被困在家時，半導體是少數因而受惠的行業。在家工作迫使大部分人透過網絡處理生活所需，包括工作、上學、購物、娛樂等。本來一家四口可以分享兩部電腦，突然變成需要四部，電子產品需求也因而大增。當產品供不應求時，自然會產生重複下單情況，也因此加劇供求不平衡情況，造成半導體行業營業收入和盈利在2020至2021年大幅上升。

## 面對去庫存問題

不過，行業面對周期性問題始終會出現，供求情況在去年上半年開始回歸正常，消費亦因疫情而提前，加上主要央行加息，導致市場需求減弱，新產能供應漸漸追上來。種種因素影響下，從去年開始，半導體行業庫存已出現增加，到下半年庫存明顯過高。要將庫存消化，公司需要減產，因此，整體營收和盈利也出現下跌。

雖然目前難以估計去庫存何時結束，但如果今次經濟衰退相對溫和，明年半導體行業營收應會恢復輕微增長。因為股價通常會先行於實際情況，今年下半年行業的買入時機可能會出現。(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)

投資TIC口析

行健資產管理有限公司



## 建業新生活看俏



金碩良言

建業新生活(9983)於內地主攻物業管理及增值服務，管理物業組合包括住宅、商場、文化旅游綜合體、商業用公寓、辦公樓、學校、醫院及政府機關物業等。截至去年底，集團覆蓋河南省全省18個地級市及河南省外，共服務883項物業中逾240萬名業主及住戶，在管總建築面積與合約面積，分別達1.57億平方米及2.72億平方米。

## 股息率達14.5%

建業新生活成功將業務範圍，從物業管理及增值服務，擴展至生活服務及商業資產管理和諮詢服務。截至去年底，旗下物業團隊與超過1,100家供應商進行合作，同時提供一系列福利，包括在河南的酒店、商場及餐廳享受獨家優惠。

此外，旅遊服務提供四類服務，包括休閒旅遊、公司考察遊、體育健康旅遊及教育旅集遊。集團商業資產管理及諮詢服務，包括酒店管理、商場管理及文化旅游綜合體管理。至於在管商業物業組合，包括5個文化旅游綜合體及10家酒店。

建業新生活去年實現收入31.48億元(人民幣，下同)，股東應佔利潤5.62億元，現價往績市盈率僅5.6倍，股息率達14.5%，前景看俏。(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有上述股份財務權益)

黃敏碩 寶鉅證券董事及首席投資總監