

大市短期或現突破行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港昨天繼續縮量窄幅震動，仍處於短期十字路口，但相信已到了方向選擇的關鍵時刻。恒指收市微升不足20點，依然受制於首個反彈阻力位19,500點以下，但仍企在18,800點好淡分水線之上。



車股受捧，小鵬汽車獲北水淨買。

資料圖片

美聯儲議息結果將在本港時間周四(15日)凌晨公布，並為市場焦點所在。局方下一次議息會議要待到7月底，也就是說，距離目前尚有一個半月時間，足夠市場走一波小行情，可以留意投資者對議息結果的反應，估計對後市將帶來一些啟示，可以密切注視。

以現時發展趨勢，我們對港股後市偏向謹慎，建議保持警惕，19,500點為恒指重要反彈阻力位，相信要回站至此水平以上，才可以發出回穩信號，並確認港股已成功找到階段性底部；否則的話，港股仍處於近期形成的尋底行情，而18,800點為目前好淡分水線。

港股繼續縮量震動，日內波幅進一步收窄至不足200點，靜極思動窄幅待變格局仍在，估計本周可能出現短期突破性行情，宜繼續觀察跟進。

指數股表現繼續分化，其中，攜程集團(9961)第一季扭虧為盈，股價繼續試高，收市再漲2.6%，是升幅第二大的恒指成份股。

中資股普遍受壓

另外，人民幣未能擺脫弱勢，離岸人民幣再見6個月低位，中資股普遍受壓，加上紐約期油掉頭回落至每桶70美元以下，拖累相關板塊走低，中石油(0857)及中海油(0883)分別跌1.39%和1.68%，但建議可以繼續關注，待股價回整時伺機吸納。

恒指收盤報19,404點，上升14點或0.07%。國指收盤報6,585點，下跌3點或0.06%。恒生科指收盤報3,944點，上升10點或0.27%。港股主板成交金額進一步縮減至逾802億元。沽空金

額158.7億元，沽空比例再上升至19.79%的超標水平。

至於升跌股票分別是640隻及905隻，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。

另一方面，港股通再轉為淨流入，北水由上周五(9日)淨沽12.55億元，轉為昨天錄45.6億元淨買。其中，盈富基金(2800)有37.55億元淨入，為全日最多北水淨入股份；恒生中國企業(2828)有6.1億元淨入；車股受捧，急升一成一的小鵬汽車(9868)也獲北水淨買3.16億元。不過，騰訊(0700)淨走3.58億元；工商銀行(1398)錄淨出2.89億元；中移動(0941)亦遭淨沽2.35億元。



港動向
禁超

順豐效應提升 嘉里物流反彈

嘉里物流(0636)延續上周築底回升走勢，可繼續留意。集團主要從事綜合物流及國際貨運業務，在亞洲、澳洲、歐洲及南北美洲35個國家及地區設有逾400個網點。

嘉里物流由嘉里建設(0683)於2013年分拆上市，於2021年9月轉讓控股權予在深圳上市的順豐控股，目前持股51.52%；嘉里建設仍持股20.84%。順豐入主後，嘉里物流去年度持續經營業務的營業額866.49億元，按年增長9.7%；股東應佔溢利則減少54.9%至35.79億元。毛利83.51億元，跌7.2%；每股盈利1.98元，末期息0.38元(已除淨)。

順豐在今年3月底向嘉里物流注入資金，進一步拓展東南亞市場，購入嘉里物流7.8億元永續可換股證券，年息3.3厘，轉換價為每股18.8元，可換4,148.9萬股，佔擴大股本約2.24%。

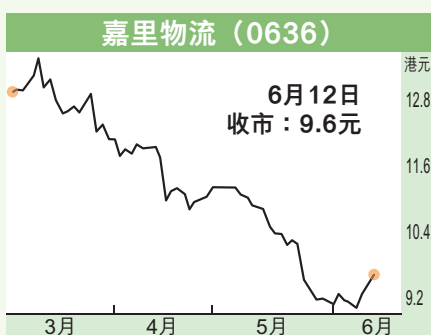
嘉里物流預期，所得款項淨額7.74億元，用於支持其東南亞國際快遞業務未來增長和擴展，尤其支持KEX Thailand；補充營運資金以作一般公司用途；以及償還現有債務。

擴展電子科技供應鏈

嘉里物流上周宣布，擴展其售後服務至電子科技供應鏈，涵蓋手機及平板電腦的維修、軟件升級和硬件更換，以至付款和增值服務的端對端配送服務，以滿足消費者日益提升的期望。

此外，上月底為一家環球快速時裝品牌引入分貨機械人，提升分貨生產力及配送效率，以滿足市場對電子商貿履行服務需求。此分貨機械人名為「KOOLBee」，是個靈活智能分貨解決方案，能提高物流作業速度、生產力及準確率。

順豐入主近兩年，也是上市10周



年，嘉里物流業務向高質量發展提升了新台階，並加碼投資提升東南亞快遞業務，盈利增長前景樂觀。

嘉里物流昨收報9.6元，升0.2元或2.13%。該股在過去兩個月遭大行減持，由12.24元插落至8.92元，累計跌幅逾27%。股價上周回穩反彈，並重上10天線、20天線，大超賣後的反彈，料續向50天線的10.8元推進，可分段收集，若跌穿8.9元則止蝕。

中鐵建可長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國鐵建(1186)股價由年初至今累升逾三成，預計在基本因素良好，以及其他利好因素持續發揮正面效應之下，值得繼續投資中鐵建。

今年初，國資委修改國企關鍵績效指標提出「一增一穩四提升」，考核重點進一步向經營效率靠攏，並首次正式提出以淨資產收益率(ROE)和經營現金流(OCF)作為考核指標。相信持續的財務改善，將成為中鐵建未來獲得市場進一步重估價值的關鍵因素之一。

受惠一帶一路

此外，「一帶一路」主題回歸亦為中鐵建的外部利好之一。步入2023年，內地明顯加快外交活動步伐，有望對「一帶一路」主題形成持續催化。重新關注「一帶一路」，將刺激內地基建新增項目定單及相關設備出口。中鐵建屬「一帶一路」主要受益者，其海外業務毛利率較疫情前的內地建設業務高出約4個百分點。

今年首季度，中鐵建綠色環保產業新簽合同總額202.5億元人民幣，同比增長1.3倍；當中，新能源新簽合同額按年增長1.82倍。以H股股價每股6.21港元計，2023年預測市盈率只有2.7倍，預測股息率達5.5%，投資者可考慮長線投資。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

可持續發展投資機遇

俄烏衝突持續逾一年，引發能源及糧食危機，另外，北美亦面對史上最嚴重的山火肆虐，無疑令全球對可持續發展，即「環境保護」(Environment)、「社會責任」(Social)、「公司治理」(Governance)提高關注，特別對環境保護及社會責任要求更高。

相信世界各國將會陸續加大政策支持力度及投資總額，所以ESG基金的投資策略將逐漸成為新趨勢，投資者可多加留意，並應考慮及早部署。

捕捉ESG結構性增長

投資者可留意摩根可持續基建基金，主要將其總資產淨值至少70%，投資於具備有利條件推動促進可持續，及包容性經濟所需基建發展，同時不會對任何環境或社會目標造成重大損害，並遵循良好管治實踐的環球股票證券，包括上市房託基金，從而獲得回報。

基金獲得評級機構晨星4星評級，並獲得2022年《亞洲投資人》資產管理獎—最佳基金公司。設有每月派息類別，4月份港元年度化派息率2.02%。基金現時約有逾44%及39%投資於美國及大歐洲地區，並主力投資於公用事業、房地產及工業等基建行業，以捕捉減碳及數碼化等結構性增長機遇。(逢周二刊出)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

