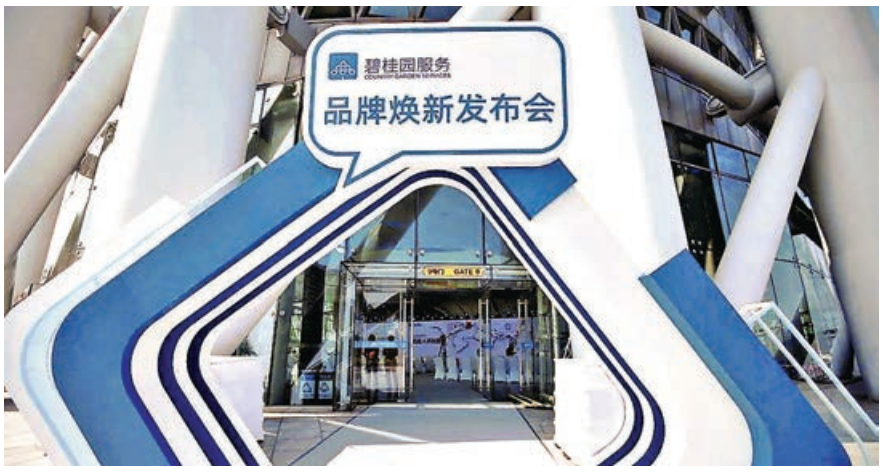
大市初現彈性 逐步趁低吸納

股市大勢

葉尚志
第一上海首席策略師

港股連跌五日後出現反彈，逐步跌近長線資金吸納水平，港股盤面彈性有望增強。恒指昨收漲超過350點，修復到19,000點以上收盤，但大市成交金額持續偏低，僅逾900億元，仍低於年內日均成交金額1,162億元。



■人行加大放水力度，刺激內房及物管股造好。 資料圖片

走勢上，恒指初現彈性，但未能進一步站上19,500點之前，要注意尚未能發出回穩技術信號，市況可能繼續調整。

然而，若恒指進一步跌至近18,000點，甚至以下水平，其股息率將達4%以上，相信可吸引長線資金入場。

恒指一旦往18,000點甚至以下靠攏，以偏中長線部署，將可以逐步趁低吸納，我們還是維持這個看法，並對港股第三季持有正面態度。

至於可以考慮吸納名單，包括港交所（0388）、騰訊（0700）、中海油（0883）、中移動（0941）、聯想集團（0992）、比亞迪股份（1211）、李寧（2331）以及百度（9888）等，建議繼續關注。

港股走了一波五連跌後，昨天盤中一度反彈432點，高見19,226點，而19,500點為目前好淡分水線，可以多加注視。

指數股普遍回升修正，其中，內房及物管股顯著走強。臨近半年結，人民銀行加大短線放水力度，估計是推升內房其中一個因素。碧桂園服務（6098）飆11.26%，龍湖集團（0960）揚8.17%，碧桂園（2007）漲7.1%，華潤置地（1109）升5.97%，都站到恒指成份股最大升幅榜前列。

港股通錄大額淨走

恒指收盤報19,148點，上升354點或1.88%。國指收盤報6,504點，上升132點或2.08%。恒生科指收盤報3,972點，上升99點或2.57%。港股主板成交金額逾916億元，但仍處於偏低水平。沽空金額139.5億元，沽空比率15.22%。

至於升跌股票分別是1,057隻及545隻，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

另一方面，港股通再出現大額淨流出，昨天北水淨走達73.6億元。其中，盈富基金（2800）遭淨沽52.33億元；恒生中國企業（2828）錄21.13億元淨出；南方恒生科技（3033）淨走8.79億元；聯通（0762）也錄淨沽3.5億元。

不過，騰訊獲北水淨買2.98億元；中國銀行（3988）錄1.88億元淨買；中移動淨入1.45億元；快手（1024）亦有1.15億元淨買。

內地今年出口或微跌

投資Fund析 行健資產管理有限公司

出口一直是帶動中國經濟的三頭馬車中重要一環。疫情期間，西方國家受封城影響，轉而向網上購物，刺激消費品需求大增，並帶動中國出口強勁增長；不過，自去年初開始，疫情減退，市場逐步復常，去年出口主要為補充存貨。

據美國統計署數據，存貨對銷售比率在今年3月底升至1.39，回復至疫情前水平。這代表過去兩年，有利於中國出口的環境基本結束。在2019年疫情前，中國佔環球貨物出口約13%，在2021年疫情高峰時升至15%。如出口佔比回到疫情前水平，中國今年出口有機會微跌。

憂地緣政局問題

至於市場擔心地緣政局及勞工成本上漲問題，或影響中國出口競爭力。事實上，已有公司考慮中國「加一」模式，「加一」代表多找一個中國以外的生產基地，希望藉此減少對中國生產的依賴。

今年首4個月，中國出口同比增加2.5%，而「加一」熱門地點越南、印度和泰國等，同期出口卻分別按年跌11.8%、4.7%和2.2%。即使中國5月出口同比降7.5%，但今年首5個月累計出口仍按年升0.3%。

（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。）

ZEAL | 行健

電訊盈科候低收集

金碩良言 黃敏碩 寶鉅證券董事及首席投資總監

電訊盈科（0008）去年簡化業務架構，目前主要直接營運媒體業務，包括OTT平台業務Viu，及本地免費電視ViuTV組成。

Viu近期獲法國媒體巨擘Canal+垂青，分階段注資3億美元。交易有利電盈將資產加速貨幣化；此外，若獲Canal+行使認購期權增持Viu至51%股權，集團將錄逾2.38億美元收益。

Canal+上周已完成對Viu第一階段注資2億美元，以每股11.3美元認購1,770.16萬股Viu新股，禁售期12個月。另外，Canal+可以視乎Viu今明兩個年度財務指標，有機會在未達成指標下，再認購Viu新股及注資1億美元。

現價息率9.6厘

此外，Canal+完成對Viu注資後，Canal+可行使期權向電盈增購Viu至最多達51%，總作價不會多於9.3億美元。

電盈首次披露去年度Viu的EBITDA錄得正數，並賺1.78億元，配合旗下藝人管理及活動業務錄得不俗收益，冀能吸引品牌與公司合作，有利未來發展。現價息率達9.6厘，前景看俏，建議可候低收集。

（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）

港股動向 樊超

內房板塊反彈 金茂伺機跟進

內房板塊在昨天反彈市中表現悅目，一二線內房股升幅跑贏大市。中國金茂（0817）近月呈現大跌後回升走勢，可伺機吸納。集團在內地從事城市及物業開發、商務租賃、零售商業運營、酒店經營，以及金融與服務。

金茂市值只有158.4億元，但擁有龐大中高檔商住土地儲備。集團去年完成三大部署，透過私有化宏泰所持河北、湖北8個不同主題產業城鎮項目，其中河北廊坊市佔4個、石家莊市佔2個。集團未來十年可供發展土地資源充沛，可把握現代化城市的發展機遇。

金茂在今年3月，共斥資近32億元（人民幣，下同）先後增持兩個發展項目。當中，以現金對價20.61億元，向嘉興梁茂收購南京國際餘下37.75%股權至全資擁有。南京國際持有位於江蘇省南京市鼓樓核心商務區的綜合體開發項目95.78%。

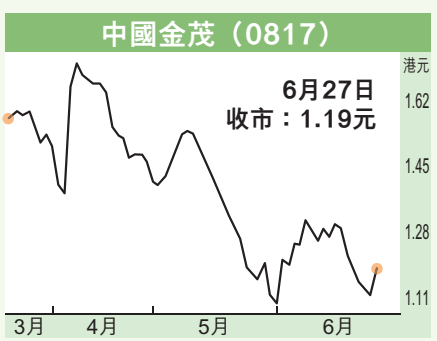
此外，集團間接全資附屬武漢興茂與嘉興定茂簽訂股權轉讓協議，以11.78億元增持武漢煜茂50%股權，交易完成後，武漢煜茂將成為公司間接全資附屬公司。

武漢煜茂持有武漢市漢陽區項目開發，佔地面積22萬平方米，建築面積69.63萬平方米，擬建設商業、住宅、購物中心、酒店及學校在內的綜合社區，預計2023年至2027年陸續完工交付。

銷售修復明顯

金茂去年實現營業收入829.9億元，按年跌7.8%，淨利潤19.8億元，減少57.7%。每股盈利15.5分。末期息2港仙。至於今年首季實現銷售額442億元、銷售面積250萬平方米，分別增長39.7%及55.9%，銷售修復明顯，快速提升市佔率。

除了銷售走出低迷之外，金茂旗下酒店業務亦受惠內地商旅逐步復甦，可望扭虧為盈。



過去兩個月，金茂股價由1.67元（港元，下同），插落至1.08元喘定回穩，累跌逾35%。昨天屬大跌後回升，收報1.19元，升7仙或6.25%，成交額增至3,092萬元。

集團現價市盈率6.7倍，預測今年盈利增30%計，7倍市盈率可見1.57元，而現價市賬率僅0..3倍，估值大偏低，可伺機跟進，上望1.57元。