

# 大市超跌反彈 空頭仍未撤離



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股終於出現反彈，恒指昨漲近400點，以15,300點水平收盤，但仍處於15,500點好淡分水線以下，估計空頭尚未撤離，仍主導短期後市，大市需要進一步站回15,500點以上，甚至升穿16,000點，透過逼空恢復總體穩定性。

事實上，空頭在港股彈高後依然活躍，總體沽空金額近280億元，佔總成交比率逾兩成，要注意沽空有機會繼續壓盤。

港股最近一波跌穿16,000點後加速尋底行情，主要是市場情緒趨向悲觀，令投資者失去耐性，在缺乏信心下，是引發恐慌拋售的導火線。故此，是否能重建市場信心是短期走勢關鍵。目前關注整體宏觀情況、內地經濟復甦進程，以及美國減息時間表。

港股昨天高開高走，在盤中一度上升555點，高見15,516點，市場傳出內地考慮設立2萬億元人民幣平準基金以支持股市，相信是刺激股市反彈的原因。

大市急彈後，恒指嚴重技術性超跌



內房股反彈，潤地漲幅居前。

資料圖片

狀態已見舒緩，9天RSI指標由19.49回升至35.23。

指數股全面回升，其中，內房股漲幅居前，華潤置地(1109)和龍湖集團(0960)分別收漲8.05%和9.22%，是恒指成份股最大升幅榜的前三。

另外，互聯網科技龍頭股亦集體反彈，騰訊(0700)、美團(3690)及阿里巴巴(9988)，收市分別升3.74%、1.38%和3.36%。

## 北水轉為淨走53億

恒指收盤報15,353點，上升392點或2.63%。國指收盤報5,140點，上升138點或2.78%。恒生科指收盤報3,147點，上升112點或3.7%。港股主板成交金額逾1,240億元。

日內沽空金額279.1億元，沽空比率達22.5%，繼續處於超標水平。沽空金額最多的股份為盈富基金(2800)，達58.02億元，增加151%，沽空比率由37.23%升至47.58%。

至於升跌股票分別有1,154隻及493隻。日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅逾10%的股票共40隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有53.2億元北水淨走。其中，盈富基金遭淨沽26.35億元；南方恒生科技(3033)錄淨賣5.95億元；騰訊亦有4.06億元淨走。

然而，獲北水淨吸最多股份為港交所(0388)，涉及金額1.02億元。



港股動向  
盤起

## 奔馳新款增利 中升伺機吸納

港股昨顯著反彈，藍籌股中，汽車經銷龍頭中升控股(0881)亦大幅回升6%，正處超跌後回升走勢。集團為內地汽車經銷商龍頭，經營4S店及全資擁有仁孚(中國)，業務包括整車銷售、零部件、維修服務及調查。經銷店總數417家。

中升估值在過去3個月插水37%，主要受汽車減價戰及股市急跌氛圍影響，作為藍籌消費板塊龍頭之一的沽壓尤其沉重。集團管理層發表最新業務策略，有利提升市場信心。

瑞銀報告引述管理層表示，預期2024年新車銷量大致上持平，今年售後業務或按年低雙位數增長，以及今年二手車銷量及毛利均可望實現按年40%以上增長。

瑞銀表示，受惠新車型推出，料今年奔馳新車利潤率復甦；長遠來看，奔馳走出高端市場，訂立主導奢侈品牌地位，這有助減低與特斯拉及內地電動車

巨頭等直接競爭，並能在零售層面實現更具彈性定價。作為內地最大的奔馳經銷商，該行認為，中升能受惠奔馳新策略。此外，摩根士丹利報告引述管理層數據指，中升2023年底月均二手汽車銷量升至2萬輛，今年月均銷售目標逾2.4萬輛。

## 短中線反彈力強

中升管理層表示，去年下半年新汽車銷量持平或按年稍微下跌，新車折扣亦按年及按半年擴大。經銷商可以從寶馬和奔馳等主要整車廠獲取回扣，但時間和金額尚未確定。

大摩指出，中升計劃今財年首季，開設37間中央維修中心，將需要4至6個月興建，相信此舉有助公司減低內部營運成本，從而贏取外部顧客和鞏固售後市場。該行予其目標價37元，評級「增持」。資料顯示，中升2023年上半年二手汽車月均銷量1.1萬輛，單車利



潤從6,000元提升至8,000元人民幣。在國策大力推動二手汽車市場下，集團二手汽車銷售將成為業績增長引擎。

中升去年上半年盈利30.09億元人民幣，按年跌12.8%，每股盈利1.253元。中升昨收報14.56元，升0.86元或6.28%，成交金額8,143.53萬元。現價預測市盈率5.21倍，息率7.49厘，市賬率0.71倍，估值為5年低位，短中線反彈力強，可伺機吸納，上望20元，跌穿13.4元則止蝕。

## 債券平衡風險溢利

市場預期美聯儲加息周期已近尾聲，但可能延至5月才減息，投資固定資產可透過低波幅與穩定息收，平衡風險溢利回報。

標普全球評級發表報告稱，去年企業債務違約飆升，主要是高利率使企業借貸活動放慢，企業流動性緊絀，現金流短缺。不過，美國今年減息機會增加，預計企業融資成本得以舒緩。

此外，美國銀行業去年出現金融危機後，大多數美國企業財務質素已加強，美聯儲及歐洲央行分別進行全面銀行業壓力測試，結果顯示大部分歐美銀行均達資金要求，能承受嚴重經濟衰退。

## 以投資級別債券為主

投資者若想利用策略性配置，降低投資組合風險，同時爭取回報，可考慮以投資級別債券為主軸，搭配小部分高收益債券。

以木星動力債券基金為例，透過靈活配置及無地域限制的投資方針，可靈活調整投資組合存續期，並選擇一些到期日較早，如一至兩年到期的債券，藉其波幅性及再投資風險較低，有利於減息時以低價增持。

截至2023年10月，木星動力債券基金持有57.5%企業債券；投資區域分布主要是66.4%來自北美市場。該基金L類美元對沖類別月派類別收益分派達7%，可留意此基金部署。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

## 歐舒丹可候低收集



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

歐舒丹(0973)截至去年9月底止中期業績，純利同比大跌45%至3,403.3萬元(歐元，下同)。按固定匯率計算，銷售淨額增加24.9%至10.72億元，主要受惠Sol de Janeiro及L'OCCITANE en Provence兩個品牌錄得可觀增長。

期內，經營溢利跌11.8%至7,680萬元，主要由於大幅增加在戰略性市場及渠道中，為核心品牌配置營銷投資。截至去年9月底止，集團零售點逾3,292個，較去年3月底增加518個或18.7%。

按品牌劃分，上半財年，核心品牌L'OCCITANE en Provence銷售額5.95億元，按固定匯率計算增長3.5%，反映內地銷售強勁增長。

## 採取多品牌策略

此外，針對高端護理暢銷產品及採取靈活產品策略，提高平均單價銷售金額，有助彌補線下渠道人流下降所影響。

集團採取多品牌策略，將Sol de Janeiro擴展至與核心產品同樣受追捧的新產品類別，並積極為ELEMIS高端化，提升長期增長、盈利能力及品牌形象，前景看俏，可候低收集。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未持有上述股份)