

大市未擺脫盤底階段



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在期指結算日反覆回落，恒指挫逾250點，險守10天線16,462點上方收盤，大市成交金額維持在1,000億元以上水平，盤面流動性保持良好，有利市場氣氛保溫，但仍需催化劑進一步推動。



■ 網易獲批遊戲版號，股價搶高。

特區政府宣布最新一份財政預算案，其中，市場較關注是樓市全面撤辣，加上金管局同時宣布暫停樓按壓力測試，以及增加按揭成數，消息帶動本港地產股造好。不過，碧桂園(2007)遭入稟申請清盤，消息對市場氣氛構成打擊。

另一方面，權重互聯網股集體回壓，騰訊(0700)收跌2.67%，美團(3690)挫4.04%，阿里巴巴(9988)亦跌1.66%，三隻股票合共推低恒指近90點。

走勢上，恒指仍受制於前一級浪頂17,135點以下，由去年開始的一浪低於一浪運行模式未能扭轉，估計市場仍處於盤底階段，市況傾向反覆整理，而16,000點依然是目前心理支持關口。

港股昨平開低走，並以接近全日最

低位16,517點收盤，回吐壓力有加劇傾向，尤其是短期已累積一定升幅的「中特估」股份，普遍呈現升後整固傾向，要提防對盤面整體穩定性構成影響。

指數股表現分化，其中，獲內地再批出遊戲版號，即將公布季績的網易(9999)，漲4.55%至176.7元收盤，是升幅最大恒指成份股，但要注意已貼近去年最高位185元水平。

另一方面，遭申請清盤的碧桂園挫12.5%，內房相關股集體受壓，碧桂園服務(6098)和龍湖集團(0960)分別跌6.52%和7.01%。

北水淨流入略回升

恒指收盤報16,536點，下跌253點或1.51%。國指收盤報5,688點，下跌118點或2.04%。恒生科指收盤報3,426

點，下跌76點或2.19%。港股主板成交金額逾1,070億元。

日內沽空金額165.7億元，沽空比率回降至15.49%。盈富基金(2800)沽空金額19.9億元，沽空比率56.38%。

至於升跌股票分別有548隻及1,127隻。漲幅超過12%的股票有42隻，而跌幅逾12%的股票共40隻。

港股通連續8日錄得淨流入，昨有14億元北水淨入，增加5.4%。其中，中移動(0941)獲淨吸3.24億元；理想汽車(2015)錄淨買1.72億元；兗礦能源(1171)也有1.12億元淨入。遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉及金額5.74億元；美團錄淨賣1.69億元；小鵬汽車(9868)亦有1.66億元淨走。



港股動向

大模型時代 中通服看俏

中國通信服務(0552)受惠內地加快推進5G布局，疊加華為啟動通訊大模型，帶動行業進入人工智能(AI)運維時代，盈利增長前景樂觀。集團主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電訊基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。

中通服的控股股東為中國電信(0728)，持有48.99%股權；中移動(0941)持有8.78%股權。憑藉兩大電訊商為其股東，集團確立「新一代綜合智慧服務商」戰略定位，把握中國式現代化及經濟高質量發展機遇。

華為早前發布通訊行業首個大模型，聚焦敏捷業務發放、精準用戶體驗保障、跨領域高效運維。光大證券發表報告指，通訊大模型標識着內地無線網正式進入AI時代。內地擁有全球最大、技術領先5G網絡，將是運維智能化最為受益的市場，通過大模型的部署，有望給運營商提高運維效率與網絡質量，

也有望給運維服務提供商提高經營效率。

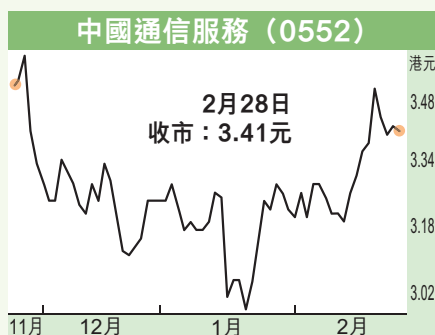
此外，國策大力推進5G發展、千兆光網等新一代通訊技術在垂直行業、信息消費、社會民生等領域融合應用，推動工業互聯網規模應用。

與安徽建工戰略合作

中通服周二(27日)宣布，與安徽建工集團(600502.SS)達成戰略合作協議。該集團主營業務為房屋建築工程、基礎設施建設與投資、房地產開發經營。上述合作可為中通服在電訊基建業務訂單注入新動力。

在管理層方面，中通服於1月31日宣布，董事會委任樂曉維為董事長，即時生效。連同已委任總裁閻棟，副執行總裁為徐世光及張浩，去年管理層變動已告一段落。樂曉維表示，將加快5G戰略新興業務發展。

電訊行業正處於AI運維時代發展大



機遇，中通服盈利前景樂觀。2023全年業績將於3月底公布。集團上半年股東應佔溢利同比增加7.3%至20.34億元人民幣。管理層預期全年度將有高單位數增長。

中通服昨收報3.41元，微跌1仙或0.29%，成交金額3,811.7萬元。現價市盈率6.23倍，息率6.4厘，市賬率0.52倍。在行業進入AI運維時代，估值有進一步上調空間，可續持有或伺機吸納，上望4元水平。

新西蘭維持息率不變

美國財長耶倫表示，各國央行加息為全球經濟前景帶來下行風險，並指許多國家通脹持續放緩。

此外，地緣政治風險也是全球經濟另一種危機，由於中東地區衝突擴大，將產生重大經濟溢出效應。

美元走勢反覆，美元指數在104水平上落，市場關注美國2023年第4季GDP數據，或為美聯儲政策路徑提供進一步線索。

新西蘭央行維持指標利率在5.5厘不變，符合市場預期，重申之前加息有助遏抑物價。央行聲明提到，新西蘭產能壓力需要持續下降，以確保整體通脹率回到目標，利率需持續一段時間保持在限制水平，以確保達至通脹目標。

紐元支持位留意0.6

紐元兌美元偏軟，新西蘭通脹率雖然下降，但仍具有黏性，就業市場緊俏，未來5年家庭通脹預期由2%升至3%。

新西蘭央行軟化鷹派立場，在議息結果公布後，紐元兌美元一度急挫1.1%，其後跌幅收窄至0.7%，報0.6125。

紐元近日受制於0.62水平，短線續見調整壓力。當前重要支持位留意0.60，其後支撐位預估在0.5930至0.58水平。阻力位先參考0.62及0.6280水平，下一級阻力指向去年7月14日高位0.6411至0.65關口。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

ASMPT看高一線



ASMPT(0522)主要業務為設計、製造及銷售半導體工業及電子裝嵌工業所用之器材、工具及物料。

集團2023財年銷售收入147億元，同比減少24.1%；盈利7.15億元，降72.7%；每股基本盈利1.73元，擬派發末期息每股0.26元，另派特別現金股息0.52元。

集團去年第4季毛利率有改善跡象，毛利率42.3%，按年升87點子，按季亦升812點子；經營利潤率5.5%，按年跌825點子，按季則升356點子。

行業處上升周期

ASMPT展望2024年第1季度，料銷售收入3.7億至4.3億美元，以其中位數計，按年降20%，按季跌8.1%。主要由於表面貼裝技術解決方案分部新增訂單總額，在去年下半年開始放緩而銷售收入下降所致。

市場分析料半導體行業今年復甦，繼而推動行業開啟下一個為期數年的上升周期。ASMPT亦對長遠前景樂觀。業績公布後，獲多間外資行看好。

ASMPT績後股價造好，雖然估值在同業中偏高，相信部分原因是集團擬派末期息及特別息，除息日為5月13日。在扣除股息後，估值會變得合理得多。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)

證券智囊

岑智勇

獨立股評人