

大市料順利過渡關鍵窗口



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

隨着部分不明朗因素消除，港股走勢逐步回穩，有望順利過渡我們早前指出的短線關鍵窗口期。恒指昨漲320點，企於16,800點水平。大市成交金額回升至近1,200億元。總體上，港股仍處於盤底階段，相信大盤表現較為反覆，但守穩前期細分底部，以及成交量保持暢旺情況下，估計港股最終能逐步活化。



■ 低估值高股息的內銀股表現相對突出。中新社

外圍方面，日本央行及美國聯儲局先後完成議息會議，美聯儲維持利率不變；日本央行則加息0.1厘，同時宣布結束負利率時代。消息符合市場預期，因而未有觸發環球資金開展新一波流動。

在這情況下，港股現時要爭取外圍資金流入有相當難度。相信大盤流動性主要依靠內部存量資金激活。另外，北水持續南下也可為市場帶來流動性。根據統計，港股通從農曆新年假期後重開，累計淨流入近900億元。

港股昨反彈，盤中一度上升430點，高見16,973點，已公布業績的權重互聯網股未能為港股帶來大突破，市場氣氛未能進一步鼓動起來，資金有再回到「中特估」品種跡象。

指數股普遍造好，其中，低估值高股息的內銀股表現相對突出，建設銀行(0939)收漲2.75%，工商銀行(1398)升1.79%，中國銀行(3988)更揚2.49%，見本輪行情高位。

騰訊(0700)續後股價高開後回壓，升幅由開盤逾3%，收窄至收盤時升0.83%，而快手(1024)更先升後倒跌19.1%。

北水沽工行買騰訊

恒指收盤報16,863點，上升320點或1.94%。國指收盤報5,905點，上升101點或1.75%。恒生科指收盤報3,582點，上升31點或0.89%。主板成交金額回升至逾1,180億元。

日內沽空金額237.9億元，沽空比

率20.15%，繼續超標。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額30.21億元，增加12%，沽空比率則由62.91%降至40.24%。

至於升跌股票分別有959隻及657隻。漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共45隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有47.72億元北水淨入，減少25.4%。

當中，騰訊獲淨吸16.24億元；中行錄淨買5.57億元；小鵬汽車(9868)也有5.51億元淨入。

不過，工行遭淨沽2.2億元；中海油(0883)亦有1.45億元淨賣。



國策有利發展 中升趁低收集

港股回升，藍籌汽車經銷龍頭中升控股(0881)估值大落後，昨獲資金追捧股價反彈，正值內地大力推動汽車舊換新及二手車出口，有利集團今年盈利恢復增長，可趁低收集。

中升在內地經營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家遍布內地城市。

國務院3月上旬印發《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》的通知，其中提出汽車以舊換新。財聯社引述行業消息指，當局正在制訂汽車以舊換新行動方案實施辦法和標準政策細則，若進展順利，有望今年上半年出台。據國家商務部數據，去年內地汽車保有量3.4億輛，更新換代需求和潛力很大。

此外，報道引述中汽數據乘用車研究室主任陳川表示，以舊換新很大機會成為今年汽車促消費主要手段，預料新政策有兩大特點，一是中央財政和地

方財政聯動發力；二是傳統車和新能源補貼雙向驅動，但新能源補貼力度更大。

中國汽車流通協會副秘書長郎學紅表示，傳統燃油車換車周期約6年至8年，新能源車換車周期約3年至5年，從全社會角度看，約有40%左右以舊換新，結合去年內地約2,500萬輛新車消費量，估計以舊換新市場規模約1,000萬輛。

集團二手車月均料賣2.4萬輛

此外，商務部等5部門2月發布關於二手車出口有關事項的公告，明確在全國範圍開展二手車出口業務。

上述以舊換新及二手車出口兩大政策行動方案，對中升近年大力拓展二手車業務而言，無疑是迎來盈利恢復增長機遇。

摩根士丹利月前發表報告引述中升管理層數據指，集團去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。

中升定於下周三(27日)派發成績表，在中期盈利30.09億元人民幣按年下跌12.8%之下，全年業績倒退乃可預期，惟今年前景將迎來增長期，估值上升潛力大。

該股昨收報13.98元，升0.7元或5.27%，成交金額7,604.47萬元。現價預測市盈率5倍，息率逾7厘，市賬率0.68倍，估值處於4年低位，可趁低收集，上望19元，若跌穿12.6元則止蝕。

維達股東宜接納私有化



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

新加坡金鷹集團旗下亞太資源(APRIL)以每股23.5元要約價，提出私有化維達國際(3331)，並已收到約8.7億股有效接納，佔集團72.61%股權。於3月11日要約

所有條件已獲達成，要約已可供股東接納，接納要約首個截止日期為4月2日下午4時正。金鷹須再收購約9.7%維達股份，才能符合私有化維達的條件(持股超過九成)。

要約價溢價近兩成

是次要約價較維達去年12月發出通告前30日的平均收市價19.69元，錄有溢價19.36%，亦比集團2023年度每股資產淨值9.58元高出145%。維達今年3月14日曾高見23.5元，惟現時要超過23.5元機會不大，加上股份過往成交量偏低，建議股東接納要約，趁早拿取現金套現。

維達以紙巾業務為主要收入來源，去年收入199.99億元，按年增3%。純利2.5億元，跌64.1%，整體毛利率降1.9個百分點至26.3%。

另外，維達目前市盈率和市賬率分別為111.2倍和2.44倍，高於同業恒安國際(1044)市盈率和市賬率分別為9.9倍及1.39倍。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

騰訊遊戲業務處低谷

騰訊(0700)去年第4季業績符合市場預期，除了增加派息，回購規模倍增至1,000億元。花旗指，樂見騰訊加碼回購，惟仍要觀察集團視頻廣告及直播串流收入今年能否持續上升，結構性毛利率擴張周期能否回復正常。

花旗表示，將其2024年及2025年收入預測下調0.2%和0.6%，盈利預測上調2.9%和4.3%。目標價由455元上調至459元，予「買入」評級。

次季或現轉折點

不過，摩根士丹利認為，今年首季騰訊內地遊戲業務仍處低谷，料要待次季推出《地下城與勇士》後，或可成為轉折點催化劑。

該行將其2024年至2025年收入預測下調2%至4%，經調整後盈利預測下調4%至5%，以反映收入變化及受稅收影響。

該行指，騰訊視頻賬戶(VA)推動廣告強勁增長將持續，預計今年第1季同比增21%。金融科技及企業服務業務表現穩定，料首季增長15%，主要得益於支付活動增加，以及視頻賬戶直播增加。

大摩維持予騰訊「增持」評級，目標價則由430元下調至400元。

高盛指，騰訊股息率5%吸引，予其「買入」評級，基於分類加總估值法估值，12個月目標價426元。

光大證券則維持騰訊「買入」評級，目標價430元。

大行點評