

大市次季走勢偏向樂觀



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在首季最後一個交易日(3月28日)表現回好,市場呈現季結粉飾櫥窗活動跡象,恒指漲近150點,以16,500點水平來收盤,惟總體仍處於反覆整理狀態。以現時情況來看,估計恒指短期主要波動範圍在16,095點至17,135點,要走出這範圍後才可以看到新趨勢走向。



■京東集團3月累漲逾兩成,跑贏大市。

回顧港股第1季表現,在1月22日於14,794點確立結構性拐點大底部後,市場逐步進入反覆回好行情發展。

雖然運行節奏緩慢,但相信具備後延性,我們對於港股第2季持有正面偏向樂觀看法。估計美聯儲減息及內地支持經濟政策有效釋放,相信是後續進一步推動港股因素。

盤面上,具備有低估值高派息特質的「中特估」品種,依然是資金吸納目標,尤其是石油板塊,如中石油(0857)和中海油(0883)。

另一方面,資金開始擴散分流,以3月總體表現來看,互聯網股和有色金屬股表現相對突出,前者,以美團(3690)和京東集團(9618)為代表,月內累積漲幅均逾20%;後者則以中國宏橋

(1378)和紫金礦業(2899)為首,月內累漲分別為44.5%和23.38%。

港股上周四反覆偏好,盤中一度上升332點,高見16,725點,但未能以高位水平收盤,估計長假在即,資金未敢追高入市。

互聯網股跑出

指數股表現分化,其中,互聯網股跑出,美團收漲6.26%,騰訊(0700)連升第3日,再升0.6%,兩者都延續近日業績公布後的升勢,建議可以繼續關注跟進。

恒指收盤報16,541點,上升148點或0.91%。國指收盤報5,810點,上升82點或1.44%。恒生科指收盤報3,477點,上升84點或2.48%。港股主板成交

金額逾1,172億元。

日內沽空金額194.6億元,沽空比率回落至16.6%。至於升跌股票分別有907隻及723隻,漲幅超過14%的股票有44隻;而跌幅逾12%的股票共45隻。

另一方面,港股通繼續錄得淨流入,上周四錄得38.02億元淨入,減少42.1%。

當中,騰訊獲淨吸13.82億元;小米(1810)有3.01億元淨買;中國銀行(3988)亦錄淨入2.53億元。遭北水淨沽最多股份為美團,涉及金額3.22億元;中國移動(0941)錄淨賣2.05億元;快手(1024)也有2.01億元淨走。



港股動向
禁超

二手車添動力 永達前景改善

港股在長假期前反彈,永達汽車(3669)亦升逾半成,惟目前估值低殘,今年盈利前景改善,可收集。

集團為上海最大4S豪華汽車門店,主要收入覆蓋江浙富裕地區,並透過獨立品牌授權拓展至成都等西部地區。

截至去年6月底,永達運營網點共計260家,已授權待開業網點9家。獨立新能源車品牌總網點在2022年已達36個。

在促消費政策下,內地汽車行業去年出現減價戰,對汽車經銷商毛利帶來打擊。永達剛公布2023年業績,總收入725.95億元(人民幣,下同),按年升0.8%。純利5.73億元,跌59.4%;每股盈利0.29元。派末期息每股5.2分,全年共派15.7分,而2022年派29.2分。

期內,毛利為49.94億元,同比降21.8%;淨利潤5.86億元,跌60.2%;

毛利率6.88%,降1.99個百分點,主要因新車價格下滑,導致新車毛利率下降。

去年新車經銷收入564.39億元,按年跌3%。售後服務收入105.43億元,增長4.4%。二手車交易量9.3萬輛,增15.1%。代理服務收入17億元,增13.6%。庫存周轉天數23天,按年比較基本持平。

集團去年新車銷量19.39萬輛,按年升1.5%;其中,乘用車銷售及服務分部新車經銷18.46萬輛,降1.5%。豪華及超豪華品牌新車經銷13.05萬輛,降2.1%;銷售收入482.74億元,降4.3%。

國策有利行業走出低迷

永達去年二手車經銷收入52.77億元,按年增56.6%,經銷毛利3.43億元,增16.9%,成為業務增長動力。

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》通知,其中,提出汽車以舊換新政策,並推動二手車市場進一步發展,有利汽車經銷商行業走出低迷局面。

永達上周四(3月28日)收報2.18元(港元,下同),升0.12元或5.83%,成交額1,188.12萬元。現價市盈率6.86倍,息率7.8厘,市賬率0.28倍。

該股2月下旬曾跌至1.84元,見8年來新低,現價回升空間大,可以收集,股價上望3元。

冠君宜中長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

冠君產業信託(2778)旗下花園道花旗銀行廣場、旺角朗豪坊辦公大樓及朗豪坊商場皆處核心地段的優質物業,集商場與寫字樓類別可分散投資風險及互補優勢。

公司去年可分派收入按年跌13.57%至11.22億元;分派總額10.12億元,下跌13.39%。在去年充滿挑戰的經營環境下,租金收益只微跌2%至23.12億元。

此外,寫字樓出租率平穩,花旗銀行廣場為82.8%,朗豪坊辦公大樓達93.3%。而朗豪坊商場租金收入同比增13.9%。

料受惠減息環境

冠君財務穩健,負債比率約22.8%,在一眾上市的房託基金中屬低水平。截至去年底,公司共有36億元未提取已承諾貸款可作再融資之用,加上10億元銀行存款及現金,現金流水平相當充足。

此外,現時旗下浮息貸款佔整體融資約45.5%,預期美國今年內開始減息,料此部分受惠於未來減息環境。

以公司上周四(3月28日)漲3.9%,收報1.61元計算,預期息率9.8%。由於特區政府免除所有房託基金交易印花稅,將可降低相關交易成本,建議作中長線投資,12個月目標價2.5元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士,沒持有上述股份)

珍酒李渡值得留意



方興未艾

鄧聲興
意博資本亞洲管理合夥人

白酒行業發展勢頭強勁,內地居民逐漸呈現「少喝酒,喝好酒」消費升級趨勢。看好珍酒李渡(6979)。集團去年營收70.30億元(人民幣,下同),按年增20.1%;純利23.27億元,增126%。

期內,經調整淨利潤16.23億元,同比增35.5%;每股盈利78分。末期息派18港仙。集團共派息6.10億港元,派息金額佔經調整淨利潤比率約35%。

業務處高增長賽道

集團旗艦品牌珍酒去年銷售額45.83億元,按年增19.9%,佔整體收入65.2%。品牌李渡收入11.09億元,增25.11%,佔整體收入15.8%。李渡酒生產基地位於江西省李渡,該地生產設施建設,設計產能為每年5,000噸基酒。去年開始運營產能為2,000噸的設施。其餘產能為3,000噸的設施亦於2024年初投入運營。

整體來看,白酒行業增長模型正從爆發式轉向高質量增長,市場分割在龍頭品牌。看好珍酒李渡繼續推進高端化戰略,拓展次高端及以上級別的產品種類。

珍酒李渡是港股市唯一一家白酒上市公司,具備稀缺性,且處於高增長業務賽道,值得留意。

(筆者為證監會持牌人士,沒持有上述股份)