

大市形成短期待變格局



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續整理行情，短期偏穩狀態未失，但在成交量顯著縮減情況下，要注意市場謹慎觀望氛圍有轉濃跡象。恒指漲近 100 點，上移至 16,800 點水平收盤。大市成交金額跌至僅逾 800 億元，明顯低於首季日均成交金額 993 億元，資金參與積極性下降。若情況未有改善，要注意港股盤面穩定性將受影響。

港股繼續整理行情，短期偏穩狀態未失，但在成交量顯著縮減情況下，要注意市場謹慎觀望氛圍有轉濃跡象。



百度盤中曾失守百元關口。路透社

事實上，隨着 3 月初兩會行情淡出，加上業績公布高峰期過去，在缺乏新焦點下，港股近期反覆橫行發展。在過去 5 個交易日，恒指交易區間更進一步收窄，主要在 16,500 點至 17,000 點徘徊，加上大市成交顯著縮減，短期走勢已形成待變格局，恒指需要盡快升穿 17,135 點，才可以伸延升勢；否則短期下調幅度有再次擴大傾向。

另一方面，內地和美國周內分別公布最新通脹物價指數(CPI)，相信是市場焦點所在，可以多加注視。

港股昨先衝高後回壓，開盤初段一度上升 274 點，高見 17,006 點，但未能一舉向上突破，繼續在近日交易區間上落。

指數股表現分化，其中，信義光能

(0968)收漲 5.34%，是升幅最大恒指成份股，公司在 2 月底公布勝預期的業績，曾刺激股價急升至 6 元水平。近期經歷差不多 4 周整固後，有再次起動跡象，建議可繼續關注跟進。

百度集團(9888)則收挫 3.29%，盤中一度失守 100 元關口，市場擔心其首季核心廣告業務受壓，估計是影響股價表現的原因。

北水淨入減少逾四成

恒指收盤報 16,828 點，上升 95 點或 0.57%。國指收盤報 5,895 點，上升 26 點或 0.45%。恒生科指收盤報 3,478 點，上升 33 點或 0.98%。港股主板成交金額回落至逾 829 億元。

日內沽空金額 114 億元，沽空比率

進一步降至 13.76%。沽空金額最多股份為騰訊(0700)，達 5.69 億元。沽空比率 10.43%。

至於升跌股票分別有 964 隻及 625 隻，漲幅超過 12% 的股票有 42 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 27.33 億元北水淨入，減少 42.4%。當中，中國有色礦業(1258)獲淨吸 4.27 億元；小米(1810)錄淨買 3.95 億元；中國銀行(3988)也有 2.59 億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額 1.9 億元；中海油(0883)亦有 1.45 億元淨走。



港股動向

國策利發展 心連心看俏

國家發改委剛公布《新一輪千億斤糧食產能提升行動方案》，複合肥龍頭中國心連心化肥(1866)盈利增長樂觀，可看高一線。集團主要在內地從事生產化工肥料，產品包括尿素、複合肥及甲醇。

該方案明確提出，到 2030 年實現新增糧食產能千億斤以上，綜合生產能力進一步增強；糧食播種面積穩定在 17.5 億畝左右，其中，穀物面積 14.5 億畝左右；糧食單產水平達每畝 420 公斤。水稻、小麥重在提升品質、優化結構等。

國家發展改革委、農業農村部等部門將聚焦 720 個糧食產能提升重點縣，圍繞糧食生產關鍵領域和薄弱環節，加快建設農業節水供水、高標準農田建設、種業振興等 9 項支撐性重大工程，切實提高糧食綜合生產能力。

水稻要高產，離不開使用複合肥，心連心為內地複合肥領先企業，將受惠

上述水稻等糧食高產政策。

心連心上月初公布 2023 年 12 月底止業績，營業額 234.75 億元(人民幣，下同)，按年增長 1.7%；股東應佔溢利下降 10.5% 至 11.87 億元。每股盈利 96.95 分。末期息每股 0.264 港元(5 月 21 日除淨，6 月 7 日派息)。

估值吸引可吸納

業績顯示，去年整體毛利同比減少 3.7% 至 41.87 億元，毛利率下跌 1 個百分點至 17.8%。其中，尿素營業額上升 0.6% 至 68.74 億元，佔總營業額 29.3%，分部溢利增長 5.1% 至 20.07 億元。

期內，尿素產品平均售價按年減少 7%；毛利率增加 1 個百分點至 29%。複合肥營業額增加 0.3% 至 61.3 億元，佔總營業額 26.1%，分部溢利上升 1% 至 7.93 億元；複合肥的銷量同比增長



16%，平均售價按年減少 13%，毛利率維持於 13%。

心連心昨收報 3.73 元(港元，下同)，微跌 2 仙或 0.53%，成交金額 364.4 萬元。該股上月中曾升上 3.98 元近月高位，上周回落至 3.55 元獲承接。由於糧食高產政策有利業績恢復較快增長，集團預測市盈率僅 3 倍(目前為 3.5 倍)，息率 7 厘，市賬率 0.54 倍，估值吸引，可以吸納，股價上望 4.5 元。

印度債券備受追捧

美聯儲今年有機會減息，根據過往經驗，新興債市有望迎來資金回流。以 1991 年加息周期為例，當美聯儲最後一次加息後，新興市場債券在其後半年平均回報率 11%；1 年及 3 年期債分別達 18% 及 40%。故在環球市場加息尾聲時，確是買入新興市場債券好時機，長期而言會獲得不錯回報。

值得注意的是，目前新興市場債券價格仍未回到 2020 年高位。以 10 年期公債為例，新興市場公債殖利率較已發展國家高，其中，印度公債殖利率達 6% 至 7%，比美國的 3% 至 4% 更高，因此，印度債對債券投資者具備吸引力。

波動率較低

有興趣投資印度債券，可留意安本基金旗下印度債券基金，基金至少三分之二資產投資於由印度政府及相關機構，或印度公司所發行債券。

該基金成立近 9 年，並主動管理多元化風險，從而實現穩定收益。截至今年 1 月 31 日，基金 3 年波動率僅 5.5%，較一眾新興或亞洲市場債券基金波動率為低。基金具有每月派息類別，美元類別最新年化派息率約 5%。組合平均信貸評級為投資級別「BBB-」，政府及準主權債佔組合 92.7%，適合有意捕捉印度債市機遇的投資者。

(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

長實估值料可重估

全面撤辣後激活物業成交，近期新盤銷情暢旺，樓價有止跌回升跡象。據土地註冊處數據顯示，今年 3 月份全港共錄得 5,024 宗樓宇買賣登記，按月升 57%，為近 10 個月新高；整體物業登記總值 374.84 億元，按月上漲 60%，顯示買賣量價齊升。反映二手樓價的中原城市領先指數(CCL)最新報 147.08 點亦連升 3 周。

長實(1113)與港鐵(0066)合作發展黃竹坑站港島南岸第 3B 期 Blue Coast，首批開售呎價 2.1 萬元，其後兩度加推每平方呎售價約 2.2 萬元及 2.3 萬元，合共收約 2.8 萬票，撤辣後亦促使部分內地投資者重返本港房地產市場。

股息率逾 6%

此外，長實去年主要有沙田名日·九肚山的售樓收益 45 億元入賬，導致期內賣樓收益大幅下降，土地儲備亦跌至 8 年新低。然而，集團過去幾年沒有高價買地，銀行結餘達 400 億元，旗下擁有維港海景的長江中心二期也接近完成興建，料將帶來不錯租金收入。

長實現價預測市盈率 7.78 倍，股息率超過 6%，相信集團及其他地產股估值可以重估，並向上修訂。

(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)

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長