

大市輪流炒 續保持人氣



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在權重互聯網股帶動下，港股再次向上衝高。恒指漲逾300點，站到17,100點水平收盤。大市成交金額亦回升至逾1,000億元。值得注意的是，國指升穿6,000點大關，是年內收盤新高，也是去年11月底以來重返6,000點水平，距離250日線（牛熊分界線）不足100點或1.5%，國指如能進一步升穿250日線（6,110點），率先發出進入技術性牛市信號。



京東集團近日受投資者追捧。法新社

事實上，正如我們近期經常提到，港股首季盤底過程中，投資者主要鎖定「中特估」品種，取其低估值高股息特質，以重建整體估值體系。

反映代表中資股表現的國指有突出表現。在中特估品種帶領下，權重互聯網在業績公布後亦逐一跟上，盤面出現輪流炒上運作模式，有利港股保持總體穩好狀態。

消息方面，評級機構惠譽維持中國主權信用評級不變，不過，將評級展望由穩定調整為負面，市場對消息反應冷靜，相信投資者更關注實質經濟數據，而內地3月居民消費物價以及貨幣供應運行數據即將發布，可以多加注視。

港股昨天高開高走，並以接近全日高位17,190點收盤，在短期待變格局形成時可以快速拉升，對市場氣氛也可有

效保溫。

指數股出現普漲狀態，其中，阿里巴巴(9988)創辦人馬雲發文表示，阿里已重回健康成長軌道，消息刺激股價收漲4.89%。

在3月已見起動，累升逾20%的美團(3690)和京東集團(9618)，也分別再升4.11%和4.72%。

中特估品種表現突出

至於中特估品種繼續有突出表現，其中，華潤電力(0836)和中國銀行(3988)分別漲3.44%和1.52%，都見本輪行情高位。

恒指收盤報17,139點，上升311點或1.85%。國指收盤報6,016點，上升121點或2.06%。恒生科指收盤報3,552點，上升73點或2.12%。港股主板成交

金額回升至逾1,072億元。

日內沽空金額159.1億元，沽空比率14.84%。沽空金額最多股份為騰訊(0700)，達11.56億元，增103%。

至於升跌股票分別有796隻及774隻，漲幅超過10%的股票有43隻，而跌幅逾11%的股票共41隻。

另一方面，港股通持續出現淨流入，昨錄得23.25億元北水淨入，減少15%。

當中，中移動(0941)獲淨吸3.5億元；中國銀行(3988)錄淨買3.34億元；中石油(0857)也有3.05億元淨入。

遭淨沽最多股份為騰訊，涉及金額3.66億元；滙控(0005)有2.99億元淨走；美團亦錄淨走1.18億元。



港股動向
英超

平台股受捧 快手追落後

港股昨顯著上升，消費平台板塊受捧，阿里巴巴(9988)急升4.89%，相對落後的快手(1024)亦回升1%，股價重上10天及20天線，可以留意。

快手主要股東為騰訊(0700)，持股15.65%；集團創辦人宿華持股9.85%、主席程一笑持股7.81%。集團在內地營運網絡短視頻及直播平台，以及提供線上營銷服務及其他服務。

2023年底數據顯示，快手應用平均日活躍用戶3.825億，較2022年同期3.662億增長4.5%。應用平均月活躍用戶逾7億，較2022年同期6.4億增長9.4%。

快手2023年實現收入1,134.7億元(人民幣，下同)，同比增長20.5%；毛利573.91億元，增長36.2%。經調整淨利潤102.71億元，扭虧為盈。

至於去年第4季度，快手實現總收入326億元，按年增長15%，經調整淨

利潤44億元，增長30%，大幅超出市場預期。

去年，線上營銷服務營業額同比增加23%至603.04億元，佔總營業額53.1%；直播營業額增長10.4%至390.54億元，佔總營業額34.4%；其他服務營業額升44.7%至141.12億元，佔總營業額12.4%。銷售及營銷開支減少1.7%至364.96億元，研發開支減少10.5%至123.38億元。

股價上望58元

業績顯示，內地分部經營利潤按年大增2.3倍至43億元。海外分部經營虧損按年大幅縮窄至6億元。

公開訊息顯示，快手自去年重點投入本地業務，去年第4季度本地生活交易額同比增長25倍，日均支付用戶數環比提升超40%。

另外，快手文娛業務部劇情業務負



責人于軻日前表示，4月底，快手平台將推出首部AIGC微短劇《山海奇鏡之劈波斬浪》。

快手昨收報50.1元(港元，下同)，升0.5元或1.01%，成交金額13.13億元。該股自2月初低位40.65元反彈至3月下旬55.45元後回調，而3月底46.65元獲承接，昨天收復10天及20天線，有完成整固回升走勢，可順勢跟進，股價上望58元水平。

歐央行料維持利率不變

歐洲央行調查顯示，歐元區銀行業者今年首季降低抵押貸款批准門檻，為逾兩年來首見，但在借貸成本高企和經濟停滯情況下，信貸需求持續下滑。投資者目前關注歐洲央行今日舉行的政策會議。市場預期，歐洲央行基本情境是維持利率不變，並加強在6月減息可能性。

即使歐洲央行對通脹率回到2%的目標愈來愈有信心，但對進一步寬鬆政策仍然含糊其辭。市場預計央行將在6月首次降息，並在年底前至少減息3次，每次25個基點，合共降息75個基點。

歐元短期或反撲

技術走勢而言，歐元兌美元2月中旬低位1.0693美元，其後拾級回升，至3月8日觸高1.0980美元，不過，1.10美元關口叩門不入，繼而反覆下滑至今。

歐元兌美元上周二(2日)曾低見1.0723美元，尚可勉力守在2月低位上方，有一定機率正築成初步雙底形態。技術圖表見RSI及隨機指數正呈上升，以致MACD指標已上破信號線，歐元有反撲傾向。

相信短期較大支持位將會看至1.0610及去年11月低位1.0515美元。上方阻力則會回看100天平均線1.0880美元，其後阻力看至1.10美元關口，以及1.1080美元水平。

利華現價估值吸引



微察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

利華控股(1346)2023年收入同比跌4%至2.09億美元；溢利升7.6%至1,561.9萬美元，末期息每股6仙。毛利率上升0.3個百分點至28.7%。

集團與一般成衣製造商不同，主要從事提供服裝供應鏈解決方案，透過產品類別客戶群及業務量不斷擴大，吸引具有互補能力合作的廠房加入平台，業務模式類似Uber和Airbnb。

考慮到國際貿易管理數據庫資料顯示，美國去年服裝進口量按年減少兩成，利華業績明顯優於同業。集團以輕資產模式營運，現金流強勁，財務十分穩健，零負債之餘，現金淨額達1,810萬美元，佔資產淨值約33.8%。

今年增長以併購為主

利華上游擁有逾80間合作廠房，生產線集中在越南及中國內地等，下游客戶則超過100間，包括多個歐美大品牌。

集團管理層預計，由於市場需求嚴重收縮，各品牌及零售商繼續減少庫存採購，料低迷的採購態勢未來12個月持續，今年增長將以併購為主，目標地區主要在東南亞及南亞。

利華現價市盈率僅5倍，股息率逾9厘，估值吸引。加上基本因素向好，建議投資者可分階段吸納，作中長線部署。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)