

大市盤面流動性維持良好



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

美聯儲減息時點可能進一步押後，港股昨雖大幅低開，其後亦能回穩，近日形成的穩好試高傾向得以保持，估計情況與外資機構集體調高內地GDP增長預測有關。我們對港股第2季表現維持正面偏樂觀看法。恒指昨跌44點，繼續站於接近17,100點水平收盤。大市成交金額近1,000億元，盤面流動性維持良好，為後市繼續向上打好基礎。



互聯網股保持穩好發展。 — 彭博社

美國公布3月消費物價指數(CPI)按年上升3.5%，扣除能源和食物後的核心CPI同比上升3.8%，兩者都高於預期，顯示美國通脹依然頑固，升勢並超出預期。投資者估計美聯儲開始減息的時點或押後至6月之後。

根據芝商所(CME Fedwatch)數據顯示，市場預期6月減息機率由本月初逾五成，跌至最新不足兩成。

另一方面，市場對內地經濟增長看法好轉。亞洲開發銀行發表最新報告，將2024年中國經濟增長預測，由4.5%上調至4.8%。摩根士丹利和高盛也把增長預測目標，分別上調至4.8%和5%。

港股昨低開後回穩，開盤即插282點，見日內低位16,856點，但守穩於10

天和20天線交匯處之上，穩好格局逐步修復日內跌幅，市場人氣有效保溫。

指數股表現分化，其中，從3月公布業績後逐步起動的互聯網股，保持穩好發展狀態，美團(3690)收漲0.67%，阿里巴巴(9988)升0.34%，而騰訊(0700)升0.26%至315元收盤，率先觸及250天線牛熊分界點。

北水大增逾兩倍

恒指收盤報17,095點，下跌44點或0.26%。國指收盤報6,003點，下跌12點或0.21%。恒生科指收盤報3,538點，下跌14點或0.38%。港股主板成交金額逾987億元。

日內沽空金額207.4億元，沽空比

率21%，處於超標水平。當中，騰訊沽空比率17.2%，沽空金額10.2億元。

至於升跌股票分別有699隻及872隻。漲幅超過12%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共41隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有71.5億元北水淨入，大增207.6%。其中，盈富基金(2800)獲淨吸9.48億元；美團(3690)錄淨買4.56億元；中國銀行(3988)也有4.28億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中芯國際(0981)，涉及金額1.88億元；小米(1810)亦錄淨走1.03億元。



奧運助力品牌 特步上升可期

港股偏軟，部分資金吸納大跌後築底回升實力股。特步國際(1368)即將推出新版高質量跑鞋，加上今年為奧運年，盈利持續增長可期。集團從事體育用品，包括鞋履、服裝及配飾產品設計、開發、製造及市場推廣，以自有「特步」品牌及4個國際品牌蓋世威、帕拉丁、索康尼及邁樂進行銷售。

特步2023年營業額143.46億元(人民幣，下同)，按年增10.9%，股東應佔溢利增11.8%至10.3億元。每股盈利40.76分，末期息每股0.08港元(5月7日除淨)，連同中期息0.137港元，全年派息0.217港元。去年投入研發4億元。負債比率20.3%，財政穩健。

業績顯示，去年整體毛利同比增14.3%至60.5億元，毛利率升1.2個百分點至42.2%。其中，專業運動板塊營業額增98.9%至7.96億元，業績轉虧為盈，錄得分部溢利841萬元。

特步指，4月底推出冠軍版跑鞋家族「160X5.0」和「260X」環保新配色—光合綠「沁氧白」。該款環保跑鞋採用提取自玉米、菜籽油、餐廚廢油等生物基原材料，擁有更低碳足跡。以160X 5.0男款限定「光合綠」為例，相比傳統原材料，生物基佔比超過20%。跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台，回彈率達85%。

可順勢跟進

另一方面，高盛引述特步管理層表示，集團今年層面銷售額增長不低於10%。以品牌分類，預計特步核心品牌今年增長近一成。另預計索康尼及邁樂將實現30%至40%強勁增長。

高盛指出，考慮到特步尋求高質量增長，維持予其「買入」評級，目標價則下調至6.6元(港元，下同)。

特步昨收報4.8元，升3仙或



0.63%，成交金額1,952.51萬元。該股自去年11月7.5元下滑至今年1至2月間約3.61元後，3度築底形成頭肩底上升至3月中旬的5.2元後回調，近日在4.5元獲承接回升，現價市盈率10.29倍，預測市盈率9.2倍，息率4.68厘。

集團股價企穩在多條平均線之上，由於今年是奧運年，有利品牌銷售，可順勢跟進，股價上望5.5元。

葉氏化工毛利率擴張



几不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

葉氏化工(0408)2022年度向太盟(PAG)出售51%溶劑業務控制性股權後，整體業務結構重大變動。去年銷量按年增9%至39.2萬噸，惟受人民幣貶值影響，營業額跌4%至32.2億元。

期內，純利8,660萬元，同比跌93%。若剔除2022年出售謙信化工一次收益，及2023年退出對養車業務作出一次性撇減後，盈利大增328%。派末股息每股10仙，連同中期息2仙，全年派息12仙。

葉氏化工優化產品組合、成本控制措施見效，加上原材料價格相對穩定，整體毛利率升2.9個百分點至24.3%，當中塗料、油墨和潤滑油的毛利率分別升3.9個百分點、1.9個百分點和1.7個百分點，至27.8%、18.8%和21.8%。

反彈阻力1.77元

2023年底，集團淨銀行借貸5.48億元，借貸比率由2022年底的24.8%，下降至14%。

走勢上，葉氏化工過去數月股價窄幅整固，STC%K線走低低於%D線，MACD維持熊差距，可考慮1.5元以下吸納，反彈阻力1.77元，若不跌穿1.42元則繼續持有。

(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)

積金賬戶種類知多啲

強積金制度設有三類賬戶，分別為供款、個人及可扣稅自願性供款賬戶。僱主須為新僱員入職首60日內登記參加計劃，開設賬戶。僱主僱員每月供款均存入供款賬戶，以滾存任職期間作出的強積金。

當離職時，舊公司應通知強積金受託人處理，並作最後一期供款。如受託人收到僱主發出離職通知3個月內，沒有收到如何處理供款賬戶內的強積金的指示，將自動轉移至原計劃個人賬戶，繼續投資。

另外，自僱人士亦須自行參加強積金計劃，並作出強制性供款。當終止自僱，重投職場時，可以把強積金轉移至新僱主為你開立的供款賬戶，或者把強積金轉移至任何計劃(包括原有強積金計劃)的個人賬戶。

TVC可獲稅務優惠

積金局鼓勵計劃成員考慮作可扣稅自願性供款(TVC)，加強退休保障及享受稅務優惠。僱員可自由選擇強積金計劃開立TVC賬戶及供款，無須經僱主安排。

需要留意的是，你在同一個強積金計劃中，只可有一個TVC賬戶，但可在多於一個強積金計劃下開立TVC賬戶。如擁有多於一個TVC賬戶，每年扣稅額上限適用於所有TVC賬戶的總供款。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk

