

美或延減息 料後市受壓



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股試衝17,000點關口水後，再次出現回整，美聯儲減息時點有押後機會，加上內房股集體下跌，都影響市場氣氛。恒指上周五（12日）跌逾370點，於16,700點水平收盤。大市成交金額保持逾1,000億元，盤面流動性維持良好，有利市場繼續輪動運作。



萬科近期被標普調低評級，市場憂慮公司流動性壓力。路透社

外圍方面，由於美國通脹有重燃跡象，市場預期美聯儲減息時點可能再度延後，投資者調整部署，導致市場出現較大波動。其中，美元指數升穿105，造出年內高位，朝着去年最高位107.348進發，影響所及，日圓兌美元跌至34年來新低。

此外，美國10年國債息率，由今年初低位3.9厘，回升至現時的4.5厘以上，惟料進一步衝擊5厘關口可能性不大，但相信在第2季保持高位運行，直至美國利率走勢明朗化後，市場對美國債息率走勢才有更好判斷。

港股上周五低開低走，並以全日最低位16,721點收盤，初步跌回到10天和20天線交匯處以下。要注意回整壓力有加劇，畢竟在美元強勢下，加上近日內地公布的經濟數據未見加快復甦動力，

令市場氣氛轉為謹慎觀望。

指數股普遍受壓，其中，內房股跌幅居前，本月初在業績宣布不派末期息的萬科(2202)，股價持續向下尋底，收挫7.01%至3.85元。評級機構標普近日將萬科信用評級進一步調低至「BB+」，加劇市場對公司流動性壓力的擔憂。

內房股走勢向下

受萬科拖累，其他內房股沽壓亦加劇，龍湖集團(0960)收挫8.64%，是跌幅最大恒指成份股，中國海外(0688)和華潤置地(1109)，分別下跌3.97%和2.49%。

恒指收盤報16,721點，下跌373點或2.18%。國指收盤報5,879點，下跌124點或2.07%。恒生科指收盤報3,474

點，下跌63點或1.81%。港股主板成交金額逾1,062億元。

日內沽空金額202.5億元，沽空比率雖回落至19.07%，但仍處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空金額23.89億元，沽空比率38.34%。

至於升跌股票分別有502隻及1,044隻。漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共46隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，上周五有61.45億元北水淨入，減少14.1%。其中，中國銀行(3988)獲淨吸3.87億元；中移動(0941)錄淨買3.55億元；小米(1810)亦有2.09億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為安踏體育(2020)，涉及金額1.55億元。



經濟向好 招商局港口可吼

國家海關總署公布，今年首季進出口貿易首次突破10萬億元人民幣，增長態勢持續，有利碼頭港口股前景。招商局港口(0144)股價近日轉強，惟受地緣局勢緊張影響，候回落收集。

招商局港口從事港口業務、保稅物流及物業投資。投資的碼頭遍及香港、深圳、寧波、上海、青島、天津、大連、廈門、湛江及汕頭等集裝箱樞紐港，以及南亞、非洲、歐洲及地中海等地港口。

集團2023年底完成集裝箱吞吐量1.37億標箱(TEU)，按年增0.7%。其中在中國內地、香港及台灣港口項目完成吞吐量1.03億標箱，按年增0.7%；海外港口項目完成吞吐量3,406萬標箱，增0.6%。

招商局港口旗下招商保稅及招商前海灣與彩鷗國際訂立框架協議，分別提供報關、倉儲及相關物流服務；提供深

圳與香港之間的陸路運輸服務及其他相關配套服務。協議自2024年4月12日至2026年12月31日止。

彩鷗國際為優品360(2360)間接全資附屬，而招商局集團持有優品360股權49%。

首站上望11元

招商局港口去年營業額114.82億元，同比跌8.5%；股東應佔溢利62.33億元，跌19.9%。每股盈利15.22仙，末期息0.48元(6月6日除淨)，全年派息0.7元，上年度0.82元。

期內，整體毛利按年跌7.4%至51.55億元，毛利率則增0.5個百分點至44.9%。負債比率29.86%，財政狀況良好。

海關總署日前公布，以人民幣計價，第1季度出口按年增4.9%，進口則增5%。進出口規模均首次突破10萬億元人民幣，進出口總值10.17萬億元人



民幣，升5%。數據反映內地經濟運行持續向好，帶動港口吞吐量增長。

招商局港口上周五(12日)收報9.99元，微升1仙或0.1%，成交金額4,962.9萬元。該股自1月10.48元回落至2月初9.05元獲承接反彈，3月底派成績表後延續升勢。

集團現價市盈率6.5倍，息率7厘，市賬率0.41倍，股價企在多條平均線上，估值上升空間大，遇回落收集，首站上望11元，跌穿9.55元則止蝕。

保誠專注亞洲市場



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

保誠(2378)於高增長市場及行業處領先地位，產品種類覆蓋廣，亦有多個不同渠道分銷，包括56萬名代理，加上數碼方面推出應用程式Pulse作為數碼化策略，以及傳統銀行渠道，有助把握增長機遇。

此外，集團有清晰的資本配置框架以再投資推動複合增長，加上優秀的策略定位，相信可把握未來長期增長機遇。

區內保險覆蓋水平較低

保誠能廣泛觸及全球增長最快市場，旗下亞洲及非洲業務策略順應區內有利結構性趨勢。儘管亞洲發展迅速，但亞洲區人民保險保障，以及保險覆蓋水平相對較低，人均壽險保費及滲透率分別是英國的5.6%及37.5%。

再者，亞洲對保障需求亦比美國人大。亞洲健康及保障缺口達1.8萬億美元，但根據世界衛生組織資料，自付支出比率高達43%，遠不及美國的11%，反映有關保險具發展潛力。

亞洲市場亦有兩大特性，其一是相對上有較強勁的經濟表現，加上富裕層客戶群不斷增長，故集團策略性看好亞洲市場也相當合理，相信能為未來創造持續增長前景。

保誠上周五(12日)收報69元，跌1.85%，股價上望76元。(逢周一見報)
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

恒生回購有利股價

瑞銀指出，恒生銀行(0011)30億元回購計劃，為其5月初公布第1次中期股息前的重大意外驚喜。按其現價計，回購相等於恒生市值1.7%，或日均成交金額9.8%。

該行表示，由於預期高息環境持續，料對香港本地銀行淨息差(NIM)有支持作用，故上調對恒生2024年至2028年盈利預測4%至13%。

瑞銀又稱，恒生去年底普通股權一級資本比率18.1%，有足夠資本緩衝，料今年純利低單位數增長，股東權益回報率在高息環境下，可達11%，另預期加權風險(RWA)資產增長非常溫和，普通股權一級資本比率或上升，為額外回購創造空間。

獲瑞銀調高目標價

瑞銀認為，恒生回購及管理層考慮利用超額資本增加股東回報屬正面信號，第4次中期息亦超出市場預期，年度派息比率達72.5%。上調恒生目標價9.2%，由86.5元升至94.5元。另外，花旗亦認為，恒生回購計劃帶來驚喜。雖然該股估值與本地同業相比仍不太吸引，但其資本回報率提升，料可推動股價短期跑出。

花旗估計，回購計劃將對恒生CET1比率產生40至50個基點影響，加上今年6.9%的股息率，估計全年總資本回報率可達8.6%。予其「中性」評級，目標價87元。

大行點評