

外圍風險增 大市續整理



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到外圍市場波動風險進一步擴大，港股繼續震動整理行情，總體仍處於由3月份開始的區間橫行狀態。恒指昨再跌逾120點，以16,600點水平收盤。大市成交金額則回降至不足1,000億元。然而，目前盤面活躍程度未有出現明顯轉弱，仍見股份輪動操作，整體氣氛尚可。

事實上，正如我們在年初指出，港股已經過分低殘，並影響結構大格局運行發展，因此，繼房產房住不炒方向確定之後，股市將成為今後3年甚至以上、調整結構大格局的接替蓄水池，尤其是現時大盤股總體估值偏低，如要引導資金逐步流向股市，相信現時是比較好的時機，順着大格局前進，我們現時還是維持這個觀點。

至於如何將股市這個新蓄水池修建起來，國務院最近印發資本市場第3個「國九條」，希望可以更加全方位重塑資本市場生態環境，推動股市成為可以藏富保值增值的蓄水池。

港股昨先低開後修復，在開盤初段一度下挫256點，低見16,465點，但「中特估」品種繼續發揮維穩效用。其

後A股回升也對港股帶來支持。指數股表現分化，其中，市場傳出荷蘭和日本未有跟隨美國收緊對華半導體技術封鎖，消息刺激中芯國際(0981)低位反彈，股價收漲2.4%，是升幅最大恒指成份股。

另外，中東地緣政治局勢持續緊張，低估值高股息的石油相關股繼續受到資金追捧，中石油(0857)再漲2.17%至7.48元收盤，見本輪行情新高。

北水沽港交所買騰訊

恒指收盤報16,600點，下跌121點或0.73%。國指收盤報5,856點，下跌23點或0.39%。恒生科指收盤報3,442點，下跌31點或0.92%。港股主板成交金額回落至逾951億元。



中芯為升幅最大藍籌。

彭博社

日內沽空金額188.9億元，沽空比率19.86%，繼續處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空金額19.22億元，沽空比率34.36%。

至於升跌股票分別有596隻及971隻。漲幅超過11%的股票有44隻，而跌幅逾11%的股票共44隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有70.54億元淨入，增加14.8%。其中，中移動(0941)獲北水淨吸5.79億元；騰訊(0700)錄淨買5.26億元；中國銀行(3988)也有5.02億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為港交所(0388)，涉及金額1,400萬元。



港股動向
英超

水泥價回升 中建材可吸

港股下跌，龍頭水泥股逆市造好，其中，中國建材(3323)料受惠水泥加價，有利低估值回升，可以收集。集團為內地最大水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、風電葉片、輕鋼龍骨生產商和全球最大水泥技術裝備工程系統集成服務商。

水泥行業迎來走出低迷態勢。4月份，長三角沿江地區水泥熟料價格上調30元/噸，沿江熟料裝船價增到240元至250元/噸(人民幣，下同)。長三角多地水泥價格同步上漲30元/噸。

今年中國建材續有併購行動，於1月公布，就寧夏建材擬合併中建信息，鑑於擬議交易符合集團戰略發展，有助消除和避免寧夏建材與天山水泥的競爭。

經審慎研究，該公司及寧夏建材於1月31日經各自董事會決議決定繼續推進擬議交易。

中國建材2023年營業額收入

2,102.16億元，按年下降10.1%。純利38.63億元，下跌52.5%，每股盈利45.8分。末期息22.9分(5月3日除淨)。2022年同期派37.8分。

此外，中國建材附屬中材國際(600970.SH)去年營收457.99億元，同比增加6.9%。股東淨利潤29.16億元，增長14.7%，每股盈利1.12元。

不過，附屬中材科技(002080.SZ)2023年營收258.89億元，按年增0.3%。股東淨利潤22.24億元，倒退37.8%，每股盈利1.3255元。

股價上望4元

值得一提的是，中國建材集團與中國中鐵股份(0390)於去年11月底簽署戰略合作框架協議。根據合作協議，雙方將建立溝通和協調機制，推動戰略採購、資本與股權、新材料研發與場景應用、綠色低碳、國際化運營、創新研發等領域全面深化合作。上述合作將為集



團帶來新增長動力。

今年內地房地產將走出低迷局面，加上經濟高質量發展，料帶動相關高新物業需求，有利行業復甦。

中國建材昨收報3.03元(港元，下同)，升3仙或1%，成交金額6,889.89萬元。現價市盈率6倍，預測市盈率4.5倍，現水平估值甚吸引。息率8.3厘，市賬率只有0.22倍。股價處於黃金交叉上升走勢，不妨收集，上望4元水平。

嘉泓宜中長線投資



證券透視

曾永堅
橡盛資本投資總監

嘉泓物流(2130)控股權易手。CS控股與DP World達成協議。DP購入CS控股全資附屬CS海運；CS海運擁有CS物流全部已發行股份75%。而CS物流及CS海運合共持有嘉泓物流57.9%股權。

DP為國際領先物流解決方案供應商，總部位於迪拜，在全球多國擁有強大客戶網絡與優良物流資產。嘉泓可藉引入DP，獲得強大資源與客戶網絡，帶來協同協應，進一步強化盈利能力。

結合新股東強化增長力

嘉泓客戶涵蓋中高端時尚零售商、品牌擁有集團(如Kering Group)、全球知名時尚電子零售平台(如總部位於新加坡的Shein)，以及葡萄酒批發商及零售商(如L'Imperatrice)。集團業務除了大中華區外，亦遍及意大利、法國、瑞士、荷蘭、日本、美國、馬來西亞、泰國、越南、韓國及印尼。

值得注意的是，嘉泓近年擴大業務至電動車領域，將法國物流相關設施專替中國上海汽車集團旗下MG品牌，於歐洲市場提供全面物流服務。

嘉泓與DP兩強結合，新股東將強化增長力，料未來盈利將回復高增長，建議中長線投資，12個月目標價8.8元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

日圓跌至34年新低

美元指數續見於105關口上方整固，反映美國通脹頑固，為美國去通脹進程及減息時點增添變數。此外，新申領失業援助人數降至5周低位，顯示就業市場強勁。

利率期貨價格顯示，市場預估美首次減息時點由6月推遲至9月，全年減幅約45個基點。

日本或干預匯市

日圓兌美元昨跌至34年來新低，隨着日圓兌美元跌穿153關口，市場人士警惕日本當局干預匯市風險。日本財務大臣鈴木俊一表明，政府將採取適當行動來應對過度的貨幣波動，不排除任何選項。日本負責外匯事務高官神田真人指出，當局不排除採取任何措施應對匯率無序波動。不過，我們認為更重要的是日圓走貶的速度，而非絕對水平。

短期而言，日圓兌美元支撐位於151.25，阻力位為153.25。至於每日日圓兌港元支撐位見5.11，阻力位5.18。

另外，歐央行一如市場預期維持利率不變，並釋出明確減息信號，表示若歐央行通脹持續邁向目標，降低當前利率水平是適當。歐央行強調，將繼續在每次會議依照數據決定貨幣政策，並不會預設利率路徑。

技術圖表上，較大支持料處於1.0700、1.0610；阻力水平回看1.0870/80，以至1.1000關口。

外匯薈萃

姜靜
王灝庭

華僑銀行經濟師