

資金避險增 市場沽壓大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到外圍市場持續波動影響，港股走了一波四連跌，恒指再挫逾350點，於16,200點水平收盤，處於3月以來橫行區間，但市場沽壓有加劇傾向，總體沽空比率升至逾兩成，要密切注視恒指上月低位16,095點能否守穩。



■ 蔚來股價急挫逾一成。 中新社

中東地緣政治局勢緊張，加上美聯儲減息時點有押後至下半年的可能，環球資金避險情緒持續升溫，並投向美元資產，刺激美元指數進一步升穿106，情況對非美貨幣構成沉重壓力。

由2023年11月偷步炒美聯儲快將減息的外圍股市，也集體下跌調整。以美股標普500指數來看，從去年11月的4,200點水平，升到今年3月28日歷史高位5,264點，累漲達25%，雖然進入4月已回調4%，但以現水平來看，估計仍有5%的潛在跌幅。

數據方面，內地首季GDP按年增長5.3%，表現比市場預期要好，但同時公布的3月工業增加值和社會消費品零售總額，按年增長速度放慢。

港股昨跳空下跌，並以接近全日最低位16,208點收盤，短期跌勢有機會加

劇，大市需守在前一級細分底部16,095點，一旦進一步跌穿此水平，從3月開始形成的區間橫行格局將受破壞，可能深化弱勢。

指數股普遍受壓，其中，舜宇光學(2382)收挫6.43%，創新低，是跌幅最大恒指成份股，蘋果iPhone首季出貨量跌近一成，估計是打擊相關手機零部件股份的消息。

新能源汽車股向下

受到特斯拉裁員消息影響，新能源汽車股集體下跌，比亞迪股份(1211)跌1.44%，理想汽車(2015)跌4.91%，蔚來(9866)更急挫10.23%。

恒指收盤報16,248點，下跌351點或2.12%。國指收盤報5,743點，下跌112點或1.92%。恒生科指收盤報3,337

點，下跌104點或3.04%。港股主板成交金額回升至逾1,145億元。

日內沽空金額273.1億元，增加44%；沽空比率23.84%，再次超標。當中，盈富基金(2800)沽空金額達47.46億元，增146%，沽空比率由34.36%升至55.89%。至於升跌股票分別有355隻及1,299隻，漲幅超過10%的股票有47隻，而跌幅逾12%的股票共44隻。

另一方面，港股通昨錄98.77億元北水淨入，增加40%。其中，盈富基金獲淨吸26.78億元；騰訊(0700)有7.75億元淨買；中石油(0857)亦錄淨入6.39億元。遭北水淨沽最多股份為安踏體育(2020)，涉及金額3.1億元；美團(3690)也有2.93億元淨賣。



港股動向
禁超

行業裝備更新 重慶機電收集

港股昨顯著回落。西部智能裝備龍頭重慶機電(2722)超賣嚴重，可收集。集團主要從事設計、生產及銷售清潔能源裝備、智能製造裝備及工業服務等業務。

重慶機電今年1月宣布以代價6,700萬元(人民幣，下同)，收購農發基金持有的氣壓公司35.79%股權。交易完成後，集團於氣壓公司持股比例將由64.21%增至100%，因此，將成為集團全資附屬公司。

該氣壓公司主要從事氣體壓縮機及零部件製造，機電設備安裝工程，生產、製造：液化天然氣設備；氣體、液體分立及純淨設備銷售；站用加氫及儲氫設施銷售等。截至2022年12月31日止年度，除稅後淨利潤1,112.37萬元，營業收入2.07億元。

重慶機電早在10年前已積極投入智能裝備製造，為西部智能裝備產業發展注入動力。

集團2023年營業額80.59億元，按年上升11.8%；股東應佔溢利3.04億元，減少2.1%。每股盈利8分，末期息2分(6月14日除淨)，負債比率52.87%，較2022年度減少0.59個百分點。

重慶機電財政穩健，去年整體毛利同比增加7.9%至15.4億元，毛利率為19.1%，基本保持平穩。

股份超賣嚴重

業績顯示，重慶機電旗下清潔能源裝備業務營業額按年升16%至65.57億元，佔總營業額81.4%，毛利增長11.7%至12.1億元。高端智能裝備業務營業額下降1.8%至14.33億元，佔總營業額17.8%，毛利為2.77億元，與2022年度持平。

重慶機電昨收報0.65元(港元，下同)，跌2仙或2.99%，成交疏落，只有66.27萬元。集團股價自1月初高位



0.9元回落至本月初0.63元後獲承接，期間累跌30%，已消化去年度業績遜預期的回調整力。

另一方面，中央正推動大型裝備和設施更新、汽車及耐用家電舊換新政策，為集團迎來黃金五年發展機遇，盈利增長前景樂觀。

重慶機電現價市盈率7.4倍，息率3.3厘，市賬率0.28倍，估值低殘。目前股價14天RSI跌至36.2，超賣嚴重，可收集，上望0.9元。

科技股利好消息頻現

內地及香港股市在第2季氣氛改善。恒指4月至今累計升2%至3%。上證亦守在3,000點水平，主要是內地經濟持續復甦，有利股市估值修復。

近期內地科技股利好消息頻現。內地傳媒報道，馬雲在阿里巴巴(9988)內聯網發文，指集團重返客戶價值軌道，並支持繼續改革。利好阿里股價走勢。

此外，內地遊戲版號發放節奏趨於穩定，頭部遊戲廠商多款優質新遊即將上線，小遊戲市場熱度高漲，行業有望迎來新一輪增量發展。當中，騰訊(0700)股價亦重返300元大關。

可留意A股港股基金

有興趣投資A股及港股的投資者，可留意安聯全方位中國股票基金，基金全面投資內地股票。基金與MSCI中國全股票指數配置相近(近50%投資於A股，50%投資於離岸中國股票)，能更均衡地代表中國的增長機會。

該基金選股重視深入盡職審查，每年進行約1,000次公司會議及探訪，透過三大重要準則(增長、質素及估值)，建構高確信度股票組成的投資組合。

截至2024年1月底，該基金前三大持倉為騰訊、阿里及貴州茅台，分別佔基金組合的9.8%、6.2%及6.1%。

(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

中通服受惠5G融合



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

中國通信服務(0552)為內地最大電訊基建服務提供商，充分受惠行業發展及5G融合應用。集團定位為新一代綜合智慧服務商，為資訊化和數碼化領域提供智慧解決方案。

集團客戶涵蓋內地電訊運營商、政企客戶及海外市場。捕捉「東數西算」工程、AIGC等帶來的數據中心及智算中心等建設機遇，及雙碳和產業數碼化等領域新需求，聚焦數據中心和算力網絡、雲業務及企業級5G+領域等新型數字基礎設施，成立數字基建產業研究院，配合客戶需求，強化產品及解決方案賦能，成功承接多個項目。

建議中線收集

此外，深耕電訊網絡基礎建設、綜合裝維等傳統業務機遇，發揮軟件研發、系統集成、支撐服務等差異化優勢。

中通服2023年經營收入1,486.15億元(人民幣，下同)，按年增5.6%，其中，服務收入1,434.37億元，增6.1%。期內，純利35.84億元，升6.7%；每股基本盈利0.518元；派發末期股息每股0.2174元，增12.1%。集團昨收跌3.31%報3.51港元。現價預測息率6.8厘，建議可作中線收集。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)