

大市短期弱勢仍未扭轉



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨輕微低開後反覆高收，但仍有待發出有效回穩信號。恒指漲逾130點，以貼近16,400點水平收盤，目前尚未能回企至16,500點以上水平，要注意短期弱勢仍未扭轉，而3月份低位16,095點，亦是前一級細分底部位置，依然是現時重要圖表技術支持位。



北水急增，大手買入騰訊沽美團。

中新社

美國上周公布CPI數據顯示通脹有重燃跡象，市場預期美聯儲將推遲今年減息時間，而局方主席鮑威爾近日亦表明，通脹回落速度並不足夠，目前政策應維持不變，暗示美聯儲短期減息有難度。

根據芝商所(CME Fedwatch)最新數據顯示，美聯儲可能要待9月才開始首次減息。在預期美聯儲減息時點出現押後情況下，外圍股市如美股、日股和韓股，同步出現調整，估計在未來一段時間，仍處於反覆調整格局。

目前，市場風險意識有所提升，以美元指數來參考，105可以是現時分水嶺。基於低估值，加上在過去5個月，港股未有跟隨外圍股市大升，估計大市總體表現保持橫行狀態，並宜守於3月

低位16,095點之上。

港股昨在盤中一度上升255點，高見16,507點，但未能站穩其上，市場傳出美國總統拜登將提出向中國鋼鐵及鋁加徵關稅，消息對市場氣氛有一定影響。而美國國務卿布林肯即將到中國訪問，將是市場關注點。

指數股普遍反彈修復，其中，家電舊換新支持政策有望快將出台，海爾智家(6690)收漲4.31%，是升幅第2大恒指成份股，股價再度造出本輪行情高位，有進一步伸延升勢傾向。

沽空比率偏高

恒指收盤報16,385點，上升134點或0.83%。國指收盤報5,803點，上升54點或0.94%。恒生科指收盤報3,356

點，上升16點或0.5%。港股主板成交金額逾952億元。

日內沽空金額176.2億元，沽空比率18.5%，仍處於偏高水平。當中，騰訊控股(0700)沽空金額16.58億元，沽空比率28.51%。

至於升跌股票分別是791隻及735隻。漲幅超過10%的股票有43隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。

另一方面，港股通昨錄66.38億元北水淨入，增加478.9%。其中，騰訊獲淨吸9.45億元；盈富基金(2800)有8.58億元淨入；中國銀行(3988)錄淨買6.33億元。遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額1.87億元。



港股動向

大成交配合下 工行看高一線

港股昨反彈，內銀及內險板塊受捧，工商銀行(1398)領漲四大行，在大成交配合下，續可看高一線。截至2023年底，該行客戶存款33.52萬億元(人民幣，下同)，另有3,852億元存款證。客戶貸款25.38萬億元，貸存比率由75.6%升至75.7%。

工行為國有大型商業銀行。中央匯金持有35%股權，財政部持有31.14%股權，新加坡淡馬錫持股1.7%。

儘管外資近日唱淡內銀板塊，如惠譽將6家國有銀行評級由「穩定」調整至「負面」，惟市場主調是關注內地首季GDP增長5.3%超預期的氛圍，經濟增長動力提升，利好金融行業。

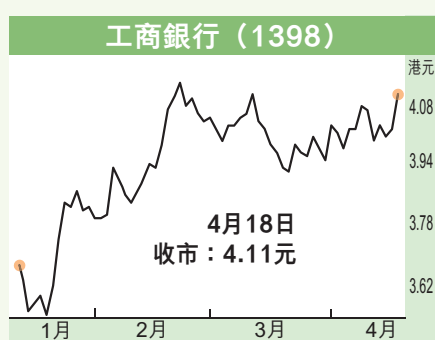
工行旗下工銀亞洲日前分別與國家文化和旅遊部(文旅部)駐港機構亞洲旅遊交流中心有限公司，以及本地重點文旅企業聯合出版(集團)、香港中國旅行社簽署戰略合作協議。根據協議內容，

工銀亞洲將借助工銀集團全球機構網絡及自身綜合金融服務優勢，以金融力量支持各友好合作夥伴於文化產業和旅遊業兩大範疇的高品質發展。

可順勢吸納

工行2023年股東應佔溢利3,639.93億元，按年增0.8%。每股盈利0.98元，派末期息每股0.3064元(2022年度為0.3035元)，7月8日除淨。年內，淨利息收入同比下降5.3%至6,550.13億元。淨利息差由1.73%收窄至1.41%，淨利息收益率收窄31個基點至1.61%。非利息收入增長0.7%至1,514.45億元，佔總收入18.8%，上年度為17.9%。

工行昨收報4.11元(港元，下同)，升9仙或2.24%，尾市突有100萬股大手吸納，全日成交增至17.19億元。該股在1月底自3.51元築底反彈至2月底



4.18元後回調整固，近日守穩20天及50天線(3.99元)再現升勢，特別是惠譽等外資唱淡聲中重越多條平均線上，並形成黃金交叉走勢，獲資金追捧。

工行現價市盈率僅3.83倍，息率高達8.17厘，市賬率只有0.38倍，堪稱最便宜世界級商業銀行。該股近日在成交量增加推動下，有力突破2月4.18元高位，可順勢吸納，首站上望4.5元，進一步上試4.8元水平。

金沙跌勢有望喘穩



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

澳門3月博彩收入195.03億澳門元，按年增53.1%，連續15個月錄得增長，按月則升5.5%。今年首季，博彩收入573.26億澳門元，同比升65.5%。內地「五一」假期將至，憧憬到訪澳門旅遊業持續暢旺。

金沙中國(1928)旗下金光綜藝館1月關閉進行翻新工程，料於11月重新開放。至於澳門倫敦人2期已開展第1座喜來登大樓客房翻新工程，計劃年底前完成第1座大樓，明年5月黃金周前完成第2座大樓。澳門倫敦人和金光綜藝館進行的資本投資項目，會對業績造成影響，惟完成後將有助提升競爭力。

宜候18.5元吸納

澳門《娛樂場幸運博彩信貸法律制度》法案將在本月中進行細則性審議及表決；法案旨在將博彩貸款資格和責任交給賭牌牌主，意味禁止俗稱「疊碼仔」的博彩中介人貸款給賭客，料賭博中介業務將顯著縮減。

走勢上，金沙在4月5日裂口高開，升至23.25元後遇阻回落，目前失守各主要平均線，STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，宜候低18.5元吸納，反彈阻力23.25元，若不跌穿16.5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)

安踏穩健實現目標

高盛發表報告指，安踏體育(2020)第1季核心品牌錄中單位數增長，FILA錄高單位數增長，而其他品牌升幅25%至30%，大致符合市場預期，其中安踏品牌略高於預期，主要受惠3月下半月新產品推動銷售加快。

報告表示，就渠道而言，安踏品牌及FILA得益於新產品、強勁線上執行力及基數效應，線上表現較線下優秀。同時，各品牌庫存及折扣水平進一步改善，顯示健康增長路徑。

料銷售加速增長

該行指，安踏管理層全年目標，安踏品牌及FILA分別增長10%至15%，料今年銷售將加速增長，並推出更多產品，開展更多市場推廣活動，以及基數較佳。

報告表示，安踏各品牌與前數季相比下庫存水平較低，加上健康的折扣水平，增強集團信心可持續增長達全年目標。安踏尋求有序的門市擴張計劃，並將店舖生產力放在首位。

高盛亦指，集團扎實的線上執行能力有助FILA等品牌有效滲透到低線城市客戶。予其目標價115元，評級「買入」。

另外，中銀國際對安踏持樂觀態度，料集團憑藉強大的產品供應能力，繼續跑贏同業。維持其2024財年營業收入增長14%的預測，料核心品牌今年增長10%。

中銀國際予安踏目標價97.5元，維持「買入」評級。

大行點評