

市場流動性維持活躍充裕



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連續第3日放量上升，恒指再漲逾370點，進一步站上17,200點水平收盤，見年內新高，大市成交金額增至近1,300億元，市場流動性維持活躍充裕。

走勢上，港股經過3月以來橫行整理後，在互聯網股接力跟上，大市進一步盤穩盤好發展。正如我們在年初指出，股市確實已過分低殘不合理，並影響調整結構大格局運行。繼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。

港股在1月22日於14,794點確立結構拐點大底部後，就開始打底發展模式，期間先錨定「中特估」股份維穩和活化盤面，希望在市場信心逐步恢復後，港股整體估值體系也可得以重塑。

近日互聯網股進一步起動，一方面是得益於中證監公布對香港資本市場的新合作措施，發出引導資金流向港股的信號，另一方面，正好是錨定中特估成功重塑估值體系後，市場對於港股現時估值逐步認可反應。

港股昨高開高走，在盤中一度上升388點，高見17,217點，初步突破前細



北水買中行沽美團。

中新社

分浪頂17,214點(3月13日盤中高位)，如確認成功突破，港股將由首季盤底格局，進階至盤穩盤好行情。

指數股呈現普漲狀態，其中，互聯網股依然是領漲火車頭，繼騰訊(0700)後，美團(3690)也站到250天線108.3元以上，股價再漲4.6%至113.6元收盤。

港交所續後股價走強

此外，港交所(0388)公布首季純利按年倒退13%，但市場焦點放在按季出現上升14%，港交所股價在中午公布業績後進一步拉升，最終收漲3.55%。

恒指收盤報17,201點，上升372點或2.21%。國指收盤報6,100點，上升145點或2.45%。恒生科指收盤報3,573點，上升124點或3.61%。港股主板成

交金額逾1,295億元。

日內沽空金額251.9億元，沽空比率19.44%，仍處偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空金額29.17億元，沽空比率46.08%。

至於升跌股票分別有1,083隻及580隻。漲幅超過15%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共47隻。

另一方面，港股昨昨錄得19.95億元北水淨入，減少14.7%。其中，中國銀行(3988)獲淨吸7.79億元；港交所錄淨買7.36億元；中移動(0941)也有4.94億元淨入。遭北水淨沽最多股份為美團，涉及金額15.44億元；滙控(0005)亦有5.64億元淨賣。



港股動向
禁超

受雲需求帶動 金蝶伺機吸納

智能大模型帶動雲服務巨大增長動力，軟件相關股份昨走強。金蝶國際(0268)續可留意。集團在中國內地的大、中、小型企業資源管理雲服務市場排名第1；在SaaS EA(企業級應用軟件雲服務)、SaaS ERM(企業資源管理雲服務)、財務雲市佔率亦維持首位。目前分別在深圳、上海、北京擁有3個軟體園。

金蝶國際3月中公布2023年度業績錄得虧損2.1億元(人民幣，下同)後，股價持續插水，惟2024年首季金蝶雲服務數據理想，並獲大行給予正面評價，帶動股價止跌回升。

截至今年3月31日，金蝶雲訂閱服務年經常性收入(ARR)約29.8億元，按年增28%。當中，金蝶雲·蒼穹、金蝶雲·星瀚、金蝶雲·星空、金蝶雲·星辰，以及金蝶精鬥雲，分別實現淨金額續費率(NDR)約97%、95%、91%

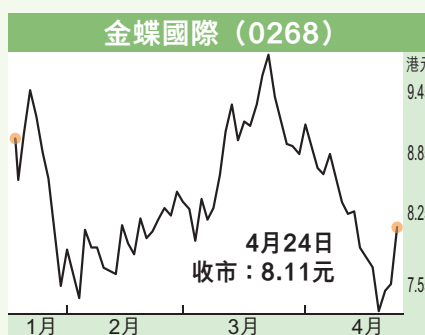
及87%。期內，集團簽約中國石油天然氣集團、龍湖集團(0960)等知名企業。

作為金蝶第2大股東的摩根士丹利日前發表報告，預計金蝶2023年至2026年收入複合年增長率(CAGR)為17.3%，而集團指引為15%至20%。大摩預期，金蝶2024年至2026年每股盈利回復正常，分別為0.01元、0.1元及0.21元。

估值回升空間大

大摩基本假設，2024年至2026年內，集團雲收入分別增長24%、22%和21%，企業資源管理(ERP)收入下降10%、8%和5%。預測毛利率65%、65.5%和66%。大摩將金蝶目標價由16元(港元，下同)，下調至14.6元，評級「增持」，惟較現價仍有大幅上升空間。

金蝶昨收報8.11元，急升0.56元



或7.42%，成交額增至2.25億元，為周一(22日)跌至6.93元5年新低後的明顯反彈。

走勢上，股價以大成交收復10天線(7.87元)，將向20天線8.36元及50天線8.42元推進。正值智能大模型產品對雲服務強大需求，多年來巨額投入金蝶雲系列，料將迎來轉盈階段，估值大有回升空間，可繼續持有或伺機吸納，首個目標10元水平。

歐元仍見下試風險

歐元區商業活動以近1年以來最快速度擴張，主要是服務業復甦。反觀美國需求疲軟，導致4月份企業活動放緩至4個月最低水平。

標普全球美國4月綜合採購經理人指數(PMI)初值由3月的52.1，降至4月的50.9。PMI數據公布後，美元指數走低，觸及兩周低位105.61，歐元兌美元則升至兩周高位1.0711。

投資者正待美國即將公布的第1季度國內生產總值(GDP)數據，以及個人消費支出(PCE)物價指數，這是美聯儲首選的通脹指標。

開啟新一波跌浪

在強勁的經濟數據、地緣政治緊張局勢、持續通脹和美聯儲官員鷹派言論，投資者重新評估降息預期。相反，歐元區通脹則明顯回落，經濟學家預期，歐洲央行將在6月下調存款利率，比美聯儲預期中的行動早3個月。

技術走勢而言，歐元兌美元上周下破1.07關口，而2月中旬低位1.0693，亦即此區失守後，料歐元正開啟新一波跌浪，而上周多日的反彈暫見受制此區。較大支持先看1.06及11月低位1.0515，其後是10月低位1.045至1.03水平。至於上方阻力則回看1.07及1.0760，較大阻力料在100天平均線1.0850水平。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

神州控股前景看好



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

去年是數字中國建設全面推進的開局之年，神州控股(0861)把握數智化機遇，加速布局數據要素和人工智能(AI)領域。

集團2023年錄得虧損18.3億元(人民幣，下同)，主要為聯營公司慧聰集團及小額貸款公司作出減值損失9.89億元；另對非主營業務的物業投資及理財產品投資計提減值約11.46億元。若撇除相關減值撥備，經調整後淨利潤3.01億元，同比增38%。

股價未反映實際價值

內地今年加快實施「數據要素×」和開展「AI+」。神州控股在今年開局已中標價值4.6億元的長春新區智算中心項目。

此外，公司與英偉達保持長期緊密合作關係，為其DGX AI計算系統的精英級合作夥伴，成功部署AI智算中心，過去已取得數個價值億元人民幣的大型項目招標。未來將與英偉達進一步深化合作，特別是在「AI+生物醫療」及「AI+智能汽車」等領域，前景值得看好。

神州控股從2月初低位2.02元，回升至4月19日高位3.38元，雖累升67.3%，惟公司基本面持續向好，目前股價遠未反映實際價值，建議投資者可繼續留意，考慮作中長期部署。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)