

大市逐步呈現盤活跡象



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在五一黃金假期前夕，港股窄幅上落，畢竟恒指在短期內已累升超過1,500點，漲幅不小，加上美聯儲今日凌晨公布議息結果，相信是增加港股整固需求因素。恒指周二(4月30日)收漲不足20點，繼續在17,700點水平收盤。大市成交金額錄得逾1,300億元，雖然比周一有所回落，但較年內日均成交金額1,025億元仍高出近27%，顯示近期資金持續流入仍未改變。



■受益家電舊換新政策，海爾智家上月累漲兩成。

事實上，資金流入是推動市場最大動力。正如我們近期經常提到，雖然港股在首季盤底浮沉，但觀乎上季日均成交量按季回升近一成至993億元的情況來看，港股逐步呈現盤活跡象。

至4月，資金流入港股情況更見明顯，大市上月日均成交錄得1,122億元，比2023年全年日均1,050億元要多。一方面，由於美聯儲減息預期出現明顯降溫關係，外圍股市進入4月後出現調整，環球資金正在尋找出路，而港股處於低估值更見吸引力。

此外，國務院在4月中發布新「國九條」優化資本市場，其後中證監推出五項措施，擴大改良互聯互通機制，進一步增強市場信心。

港股周二窄幅上落，日內波幅僅

215點，盤面總體穩定性仍好，「中特估」品種繼續予大盤維穩，短期支持見於17,200點，而去年第4季高位18,290點依然是向上挑戰目標。

指數股表現分化，其中，早前公布首季業績，盈利同比增24%的中海油(0883)，收漲2.73%，再創新高。

北水淨入再增18%

此外，有望受益家電舊換新政策的海爾智家(6690)，更大漲7.93%至29.25元收盤。總結4月表現，海爾智家累漲20%，是恒指成份股月內表現最好的前五位。

恒指收盤報17,763點，上升16點或0.09%。國指收盤報6,273點，下跌9點或0.15%。恒生科指收盤報3,700

點，下跌12點或0.34%。主板成交金額逾1,308億元。

日內沽空金額163.9億元，沽空比率12.53%。盈富基金(2800)沽空金額22.39億元，沽空比率19.09%。

至於升跌股票分別有805隻及818隻，漲幅超過13%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。

另一方面，港股通周二錄得32.49億元北水淨入，增加18%。當中，中國銀行(3988)獲淨吸10.61億元；建設銀行(0939)有1.27億元淨買；中移動(0941)錄淨入1.15億元。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額3.77億元。



港股動向
盤起

貨運代理回升 嘉里物流博彈

港股升勢持續，惟物流板塊偏軟。嘉里物流(0636)超賣嚴重，具有低吸博反彈價值。集團從事綜合物流及國際貨運業務，在亞洲、澳洲、歐洲及南北美洲35個國家及地區設有逾400個網點，為最早拓展「一帶一路」物流商之一。

嘉里物流旗下嘉里電子商務與明捷航空，以及明捷澳門機場服務於4月9日簽訂「環球清關易」合作備忘錄，啟動「環球清關易」三方合作項目。

項目旨在強化澳門機場電子商貿貨運競爭力，為嘉里電子商務經澳門出口的貨物提供無縫清關服務，實現快捷高效運輸。

嘉里電子商務董事蔡育富早前表示，跨境電子商貿是目前國際貿易中增長最快的行業，消費者比以往更重視可靠快速貨物交付。今次合作將為公司國際貨運增添優勢，有助提供快捷高效跨境貨運，保持電子商貿客戶競爭力。

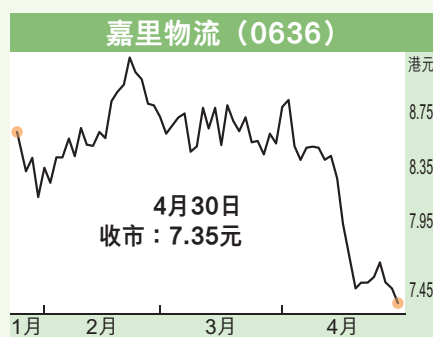
嘉里物流2023年持續經營之營業額474.04億元，按年下跌42.4%；股東應佔溢利7.91億元，下跌77.9%。每股盈利0.44元，末期息每股派0.13元(5月24日除淨，6月6日派息)。

股價上望9元水平

期內，集團核心經營溢利同比下跌61%至22.07億元；整體毛利減少44.1%至49.01億元，毛利率下跌0.3個百分點至10.3%。

業績顯示，去年綜合物流營業額下跌3.6%至142.8億元，佔總營業額30.1%，分部溢利減少6.5%至12.95億元；國際貨運代理營業額減少50.9%至331.27億元，佔總營業額69.9%，分部溢利下降70.5%至13.94億元。

集團總裁張炳銓日前表示，今年首兩個月空運非常繁忙，加上電商仍然蓬勃，令費用相對穩定。而海運運費由去



年年底開始持續下跌，但今年初已出現反彈。

嘉里物流周二(4月30日)收報7.35元，跌0.11元或1.48%，成交金額321.46萬元。自3月底公布業績大倒退後，股價延續1月跌勢由9.36元，下滑至上周7.31元始喘定，累跌22%，現水平超賣嚴重(14天RSI跌至27%)，可收集博反彈，股價上望9元水平，若跌穿6.3元則止蝕。

澳元上升動力緩減

市場重點關注美聯儲議息會議和美國4月就業報告。由於此前美國一系列數據表現強勁，加上美聯儲官員早前發表鷹派言論，外界普遍預期局方繼續按兵不動。

紐元兌美元走勢，技術上，RSI及隨機指數下行，鑑於0.60心理關口早在上月初失守，雖然近兩周連日反撲，但周一(4月29日)高位亦僅見0.5984，未能跨過0.60關口後再度回落，料紐元兌美元將展開新一波下跌行情，支持位料在0.5860，關鍵看去年10月低位0.5771，下一級為0.57及0.5550。

阻力位留意0.60關口，較大阻力估計在0.6050及100天平均線0.6110，關鍵阻力為0.62水平。

阻力位料於0.6560

澳元兌美元日前掉頭回落，因零售銷售數據出人意料地疲軟，削弱市場對澳洲央行加息押注，央行9月前再加息機率，從數據公布前的45%降至26%。

技術走勢而言，隨着澳元兌美元連日走高，RSI及隨機指數自超買區域回落，澳元上揚動力或有所減緩。料支持位為0.6480及0.6430，下一級看0.64及去年10月26日低位0.6268。

阻力位在250天平均線0.6560，較大阻力看0.6650及0.68水平。

福壽園業務前景佳

數字經濟為內地發展不可或缺部分，福壽園(1448)把握當中機遇，積極推進數字化發展。公司為內地領先殯葬及生命科技服務提供商，提供墓地、殯儀及相關配套服務，業務遍及19個省、超過40個城市，擁有全國最大殯葬服務團隊，以及最豐富的殯葬土地儲備。今年啟動設計與建設內地首個生命數字服務中心「福壽元數據中心」。

福壽園2023年業績理想，整體收入26.28億元人民幣，按年升21%；溢利7.91億元人民幣，增長20.1%；末期股息每股6.86仙及特別股息每股21.39仙，連同中期股息每股9.06仙，全年派息37.31仙，股息率約7厘。

伺機分注吸納

公司預期，隨着內地人口老齡化及城市化火化率提升，殯葬服務消費需求愈益增加，料今年收入和盈利雙雙增長15%。

今年內地殯葬業將實施一系列新規定，包括禁止在農村地區土葬及焚燒骨灰，以及拆除非法墓地措施，相信利好公司業務。

福壽園現時預測市盈率約11.8倍，估值水平吸引。加上積極發展數字化殯葬業務，前景值得看好。投資者可以伺機分注吸納，作中長期持有。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

微察秋毫

黃偉豪

中微證券研究部執行董事