

大市吸引環球資金流入



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續放量上升，連升第3個交易日，並進一步站上19,000點大關，是去年8月以來首次。恒指再漲逾150點，以19,100點水平收盤。大市成交金額保持暢旺，錄得近1,500億元。上周四(9日)曾傳出港股通紅利稅有望獲得減免，相信是激發資金，尤其是北水加快流入港原因。



■ 阿里巴巴續前炒高逾4%。

彭博社

事實上，資金回流帶動流動性增強，是近期港股估值回升修復催化劑。目前，恒指市盈率逐步回升至10倍水平，但仍遠低於美股、日股以及印度股市的逾20倍市盈率，相信港股現時低估值性價比仍高，有望繼續吸引環球資金注意力。

數據方面，內地上周公布多項經濟數據，4月份進出口數據回升，居民消費物價也連續第3個月錄得上升，都是正面因素。至於4月貨幣供應及社融增量放緩，相信情況與經濟結構調整、加快轉型升級有關，估計未來信貸投放將加強直接融資的良性替代效應。

值得注意的是，市場預期內地將進一步加快加大寬鬆政策。國家財政部最新公布，將於周五(17日)開始發行超長期特別國債。

期特別國債。港股昨先回吐後反彈，並繼續以接近全日最高位19,123點收盤，仍處短期大漲小回格局，相信有向上試高空間，但估計將進入階段性亢奮高峯期。

指數股表現分化，其中，互聯網股在業績公布前偷步炒上，阿里巴巴(9988)大升4.11%，騰訊(0700)漲1.94%，美團(3690)亦揚3.12%，分別見本輪升浪高位。

北水買盈富沽騰訊

恒指收盤報19,115點，上升151點或0.8%。國指收盤報6,761點，上升42點或0.64%。恒生科指收盤報4,018點，上升56點或1.42%。港股主板成交金額逾1,472億元。

日內沽空金額235.9億元，沽空比率16.02%。當中，盈富基金(2800)沽空金額達70.58億元，沽空比率67.9%。

至於升跌股票分別有1,041隻及665隻。漲幅超過14%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共36隻。

另一方面，港股通再錄得淨流入，昨有88.07億元北水淨入，增加35.4%。其中，盈富基金獲淨吸28.64億元；工商銀行(1398)有4.51億元淨買；中國神華(1088)亦錄淨入1.09億元。

遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉及金額4.81億元；快手(1024)錄淨走2.42億元；美團也有2.38億元淨賣。



中電信候調整收集



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中電信(0728)新經濟業務領域快速發展，當中數字基礎設施建設為集團算力布局重點。內地積極推進數字產業化。集團具有一定程度的持續競爭優勢，故未來生成商機潛力大。

集團過去一直推進「網+雲+AI+應用」企業發展戰略。事實上，新興業務戰略正持續成長，當中產業數位化於2024年第1季收入按年增長10.6%至386.8億元(人民幣，下同)；智能家庭價值貢獻亦持續提升，收入增長10.4%，拉動寬帶綜合ARPU(每月每戶平均收入)於當季達到48.6元，同比提升2.1%。上述數據反映相關業務正受惠市場對「網+雲+AI+應用」需求上升。

12個月目標價5元

根據彭博社綜合市場預測，中電信於2024年至2026年預測盈利每年複合增長9%，2024年每股盈利增長預測為0.36元，以股價4.47港元計算，預測市盈率為11倍左右。

中電信表示，自2024年起，3年內以現金方式分配的利潤，將逐步提升至股東應佔利潤75%以上，預測股息率約6.7%，建議待股價調整至4.2港元以下收集，12個月目標價5港元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美短期通脹壓力大

美國5月密歇根大學消費者信心意外大跌9.8個百分點至67.4，見6個月新低；短期通脹預期大漲，從上個月的3.2%升至最新的3.5%，長期通脹預期增0.1個百分點。

儘管面對美國近期就業增長放緩，以及消費者信心下降的雙重壓力，美聯儲官員仍保持鷹派立場。美聯儲理事鮑曼(Michelle Bowman)認為，美國通脹持續受壓，今年減息並不合適。

美元指數高企，由於經濟較強韌，美元仍有支持，料美元指數支持位104.60/80；阻力水平看106.20、106.50。

人民幣相對弱勢

另一方面，美元偏強、近期內地公布的經濟數據疲弱，加上人民幣中間價見兩周以來新低，離岸人民幣兌美元昨曾重上7.2400上方。

內地4月金融數據整體弱於預期，其中4月社融負增加1,987億元人民幣，主因是私人部門貸款需求及政府債券融資明顯下降，以及暫停銀行手工補息、金融數據被「擠水分」。

通脹方面，受惠於假期出行旅遊需求增加帶動交通類價格上漲，內地4月CPI同比升0.3%，好過預期0.2%和前值的0.1%。

短期內，由於中美收益率差距依然較大，人民幣或保持相對弱勢，但不排除間歇性反彈。

港動向
禁超

剝離虧損品牌 特步輕裝前行

特步國際(1368)上周四(9日)宣布剝離虧損品牌後，受投資者追捧，走勢轉強。集團從事體育用品，包括鞋履、服裝及配飾產品設計、開發、製造及推廣，並以自有「特步」品牌及四個國際品牌K-Swiss(蓋世威)、Palladiu(帕拉丁)、Saucony(索康尼)及Merrell(邁樂)進行銷售。

特步大股東兼主席丁水波將兩個虧損品牌收歸其私人公司，集團將可輕裝前行，提升在內地高端跑鞋(約1億人)以及大眾跑鞋(約3億人)市佔率，並把握巴黎奧運衍生的運動氛圍對產品需求，提升盈利增長前景。

特步擬以1.51億美元(約11.8億港元)向控股股東丁氏家族出售擁有蓋世威及帕拉丁品牌的KP Global(特步2019年斥資2.6億美元購入)。交易完成後，公司擬派特別股息。

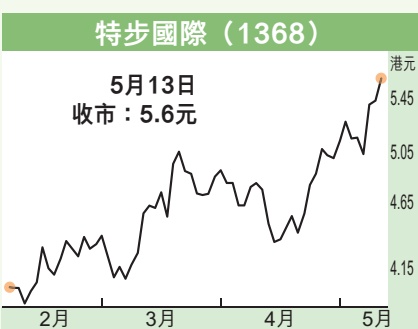
中金發表報告，預期特步盈利能力

明顯改善。出售KP Global獲得1.51億美元，全部以特別股息方式派發予股東(每股0.447港元)。KP Global亦計劃以6,500萬美元贖回向高瓴發行的可換股債，高瓴同時以5億港元認購公司可換股債(年期6年，年利率3.5厘，換股價每股5.5元)，因此，交易對上市公司不會造成明顯現金流淨變動。

派特別息0.447元

利潤方面，兩個品牌自2019年起累計虧損超過1億美元(受疫情影響)，拖累公司業績，若這次成功剝離KP Global，公司新品牌虧損可望大幅減少。

另外，KP Global向公司發行可換股債後，估算公司每年將從KP Global獲取逾500萬美元利息收入，扣除支付利息後，公司或額外獲取逾2,000萬人民幣年化利息收入。該行維持「跑贏行業」評級，上調目標價20%至6.58港



元。換言之，丁水波透過收取特別股息5.8億元，再斥資6億元，達成收購KP Global。

特步昨收報5.6元，升0.17元或3.13%，成交金額1.13億元。現價市盈率12.5倍，按派特別股息0.447元計，息率達7.9厘，形成短期上升動力，可候回調吸納，上望6.5元，若跌穿5.2元則止蝕。

外匯薈萃

姜靜

王灝庭
華僑銀行經濟師